全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇投资入门与技巧

最简洁 最易懂 最实用

陈文虎 庆明◎编著

WAIHUI TOUZI RUMEN YU JIQIAO





中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

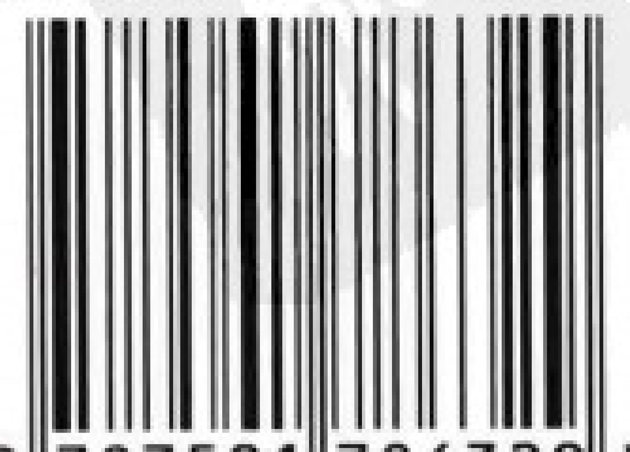
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇投资
入门与技巧

WAIHUI TOUZI
RUMEN
YU JIQIAO

上架类别：大众理财类

ISBN 978-7-5017-8632-9



定价：32.00元

责任编辑：聂无逸
(niewuyi88@sina.com)
装帧设计：清水设计工作室

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇投资入门与技巧

WAIHUI TOUZI RUMEN YU JIQIAO



陈文虎 庆明◎编著


中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

中国·北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

外汇投资入门与技巧/陈文虎，庆明 编著．－北京：中国经济出版社，2008.12

ISBN 978－7－5017－8632－9

Ⅰ．外… Ⅱ．①陈…②庆… Ⅲ．外汇—投资 Ⅳ．F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2008）第 075658 号

出版发行：中国经济出版社（100037·北京市西城区百万庄北街 3 号）
网　　址：www.economyph.com
责任编辑：聂无逸　（电话：13701326619）
责任印制：常　毅
封面设计：清水工作室
经　　销：各地新华书店
承　　印：三河市佳星印装有限公司
开　　本：787mm×1092mm　1/16　　**印张**：13.75　**字数**：260 千字
版　　次：2008 年 12 月第 1 版　　**印次**：2008 年 12 月第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978－7－5017－8632－9/F·7616　　**定价**：32.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题，由我社发行部门负责调换，电话：68330607

版权所有　盗版必究　　举报电话：68359418　68319282

国家版权局反盗版举报中心电话：12390

服务热线：68344225　68341878

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目　录

第一章　外汇基础知识 ………………………………………… 1

No.1 外汇的魅力在哪里 ………………………………………… 3
No.2 外汇三要素
——外国货币 + 偿付能力 + 自由兑换 ……………………… 5
No.3 外汇的汇兑关系
——汇率 ……………………………………………………… 5
No.4 汇率制度的演变 ……………………………………………… 6
No.5 外汇的汇兑关系
——直接标价法、间接标价法、美元标价法、交叉标价法 ……… 6
No.6 外汇交易中的汇率
——买入汇率、卖出汇率、中间汇率 ………………………… 8
No.7 外汇交易的游戏规则
——被报价币角色的确立 ……………………………………… 9
No.8 外汇交易市场存在的基础
——贸易 + 投资 + 投机 + 对冲 ……………………………… 9
No.9 外汇交易市场的特点
——有市无场、循环作业、零和游戏 ………………………… 10
No.10 外汇交易市场的参与者 ……………………………………… 13
No.11 即期外汇交易，“即期”≠“即刻” ……………………………… 13
No.12 即期外汇交易方式 = 电汇交割、票汇交割、信汇交割 ……… 13

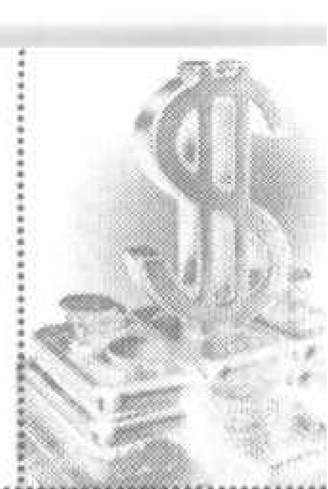
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

No. 13 即期外汇交易的三大好处…… 14
No. 14 即期外汇交易报价
——双向报价…… 14
No. 15 远期外汇交易
——合约交易…… 15
No. 16 远期外汇交易期限
——固定交割日、选择交割日 …… 15
No. 17 远期外汇交易报价
——完整汇率报价、掉期率报价 …… 16
No. 18 掉期外汇交易
——外汇交易的组合…… 16
No. 19 外汇期货交易
——规避风险的合约…… 17
No. 20 期权外汇交易
——权利的买卖…… 17
No. 21 外汇保证金交易
——以小博大…… 18
No. 22 我国个人结汇的规定…… 18
No. 23 国家禁止的涉汇行为…… 19
No. 24 中国目前外汇市场概况…… 20
No. 25 我国有关金融机构经营结汇、售汇业务的市场准入、
退出管理及程序问题的规定…… 22
No. 26 世界主要外汇交易中心…… 23
No. 27 外汇交易中的主要货币…… 26

第二章 外汇交易基本操作…… 29

No. 28 外汇交易操作之基本步骤…… 31
No. 29 外汇操作要点之一
——把握建仓、平仓的时机 …… 33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 30 外汇操作要点之二
——重生的机会:止损 …… 34
No. 31 外汇操作要点之三
——摊薄成本:解套 …… 35
No. 32 短线交易
——选择波动较大的币种 …… 37
No. 33 长线交易
——趋势 …… 38
No. 34 外汇风险概念 …… 38
No. 35 外汇风险种类 …… 40
No. 36 外汇风险的影响 …… 41
No. 37 外汇风险成因 …… 42
No. 38 外汇期货套期保值 …… 47
No. 39 外汇期货套期保值基本做法 …… 48
No. 40 外汇期货套期保值不能完全消除外汇风险 …… 50
No. 41 外汇期货套期保值的基本类型 …… 51
No. 42 外汇互换 …… 53
No. 43 外汇期权 …… 55

第三章　五种外汇交易的具体操作方法 …… 57

No. 44 即期外汇交易的基本程序
——询价 + 报价 + 成交 + 确认 …… 59
No. 45 即期外汇交易的重要注意事项之一
——询价 …… 60
No. 46 即期外汇交易的重要注意事项之二
——报价 …… 60
No. 47 即期外汇交易的重要注意事项之三
——交易 …… 60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

No. 48 即期外汇交易中入市与出市技巧 …… 61
No. 49 远期外汇交易的三种方式
——直接型、期权型、结合型 …… 61
No. 50 远期外汇交易的报价方法及汇率计算 …… 62
No. 51 外汇期货与远期外汇交易的区别与联系 …… 63
No. 52 外汇期货合约的十大组成要素 …… 67
No. 53 外汇期货合约的三大特点
——标准化、连续买卖、履约担保 …… 70
No. 54 外汇期货交易基本流程 …… 72
No. 55 外汇期货投资的风险
——价格波动、指令执行、信用、不法侵害、市场垄断及操纵 …… 72
No. 56 外汇期权交易
——期权合约 …… 75
No. 57 外汇期权的价格 …… 75
No. 58 外汇期权的种类
——看涨 + 看跌、美式 + 欧式 …… 78
No. 59 外汇期权盈亏计算
——看涨期权的盈亏 …… 80
No. 60 外汇期权盈亏计算
——看跌期权的盈亏 …… 81
No. 61 外汇期权的四种交易策略 …… 81
No. 62 外汇保证金交易
——平民化的交易 …… 83
No. 63 外汇保证金交易的基本程序 …… 85
No. 64 外汇保证金交易的潜在风险 …… 85

第四章　外汇交易的基本规律与实战技巧 …… 89

No. 65 汇率基本面分析方法之一
——购买力平价 …… 91

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金.不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 66 汇率基本面分析方法之二
——国际收支模式 …… 92
No. 67 汇率基本面分析方法之三
——国际资金流动 …… 93
No. 68 汇率基本面分析方法之四
——资产市场模式 …… 93
No. 69 影响外汇投资的因素之一
——政治因素 …… 94
No. 70 影响外汇投资的因素之二
——国内经济结构因素 …… 95
No. 71 影响外汇投资的因素之三
——新闻因素 …… 100
No. 72 影响外汇投资的因素之四
——心理预期因素 …… 101
No. 73 影响外汇投资的因素之五
——投机因素 …… 102
No. 74 影响外汇投资的因素之六
——中央银行的干预 …… 104
No. 75 外汇市场短期波动的经济解释 …… 107
No. 76 技术分析三大前提
——市场 + 价格 + 历史 …… 109
No. 77 K 线图
——最基本的技术方法 …… 110
No. 78 组合 K 线图 …… 111
No. 79 趋势线的判断
——顺势而为 …… 113
No. 80 趋向指标(DMI)
——均衡点 …… 115

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

No. 81 移动平均线(MA)
——消除价格波动 …… 116
No. 82 移动平均线的运用 …… 118
No. 83 移动平均线的优劣势 …… 121
No. 84 相对强弱指标(RSI)
——正态分布理论的应用 …… 121
No. 85 停损点转向指标(SAR)
——价格＋时间 …… 122
No. 86 随机指标(KDJ)
——行情的强弱势头 …… 122
No. 87 大阳线
——持续走强 …… 125
No. 88 大阴线
——持续下跌 …… 127
No. 89 十字星
——开盘价与收盘价相同 …… 127
No. 90 纺锤
——待变形态 …… 128
No. 91 上升三部曲与执垫
——升势的整理形态 …… 129
No. 92 下跌三部曲
——跌势中的整理形态 …… 130
No. 93 三线反击
——明确升势 …… 131
No. 94 缺口形态 …… 132
No. 95 三角形
——争持不下 …… 134
No. 96 旗形
——市场的短暂歇息 …… 135

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 97 头肩形
——反转形态 …… 136
No. 98 W 与 M 形
——中期底部形态 …… 138
No. 99 黄金分割理论
——0. 618、0. 382 …… 139
No. 100 菲波纳奇数列与艾略特波浪理论 …… 140
No. 101 外汇投资法则之一
——坚决止损 …… 145
No. 102 外汇投资法则之二
——严格按交易法则操作 …… 146
No. 103 外汇投资法则之三
——绝不允许有任何思考、任何判断、任何情感存在 …… 146
No. 104 外汇投资法则之四
——把握住大方向，绝不逆势操作 …… 147
No. 105 外汇投资法则之五
——每天最多只能发布一次交易指令，不论结果正确还是错误 …… 147
No. 106 外汇投资法则之六
——方向的判断和入场点、出场点、止损点的选择 …… 148
No. 107 外汇投资法则之七
——严格资金管理与尽量做两三种熟悉的币种 …… 149
No. 108 按计划操作 …… 149
No. 109 外汇买卖技巧
——金字塔 …… 151
No. 110 外汇买卖技巧
——技术性买卖与策略 …… 152
No. 111 外汇买卖分析
——三类买卖人 …… 153

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 112 外汇投资致命错误之一
——专心计算 …… 154
No. 113 外汇投资致命错误之二
——面面俱到 …… 155

第五章 我国各大银行个人外汇交易方法 …… 157

No. 114 中国银行外汇交易手段
——外汇宝 …… 159
No. 115 中国工商银行外汇交易手段
——汇市通 …… 160
No. 116 中国农业银行外汇交易手段
——外汇宝 …… 162
No. 117 中国建设银行外汇交易手段
——个人外汇买卖 …… 162
No. 118 招商银行外汇交易手段
——外汇通 …… 164
No. 119 交通银行外汇交易手段
——外汇宝 …… 167
No. 120 广东发展银行外汇交易手段
——新外汇宝 …… 168
No. 121 中国银行综合外汇理财手段
——汇聚宝、期权宝、两得宝、春夏秋冬外汇理财 …… 169

第六章 专用术语 …… 175

No. 122 交易部位、头寸 …… 177
No. 123 空头、卖空、做空 …… 177
No. 124 多头、买入、做多 …… 177
No. 125 开仓/平仓 …… 177
No. 126 对冲 …… 177

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 127 点 …… 178
No. 128 保证金
——交易额的5% -200% …… 178
No. 129 波幅 …… 178
No. 130 窄幅 …… 178
No. 131 部位 …… 179
No. 132 上档、下档 …… 179
No. 133 底部 …… 179
No. 134 单边市 …… 179
No. 135 熊市 …… 179
No. 136 牛市 …… 179
No. 137 揸 …… 180
No. 138 沽 …… 180
No. 139 手数 …… 180
No. 140 锁单 …… 180
No. 141 漂单 …… 180
No. 142 升水 …… 180
No. 143 贴水 …… 181
No. 144 单、卖单 …… 181
No. 145 长期 …… 181
No. 146 中期 …… 181
No. 147 短期 …… 181
No. 148 作收 …… 181
No. 149 空头回补 …… 182
No. 150 多头回补 …… 182
No. 151 美元指数 …… 182
No. 152 对敲 …… 182
No. 153 拆仓 …… 182
附录一、套汇业务 …… 183

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附录二、套利业务 …… 187
附录三、炒汇高手经验谈 …… 189
附录四、外汇指定银行对客户远期结售汇业务和人民币与外币掉期业务的有关规定 …… 199
附录五、中国银监会办公厅关于银行业金融机构开办外汇保证金交易有关问题的通知 …… 202
附表:《全国(或者省)经营结售汇业务金融机构信息表》 …… 204
参考文献 …… 205
后　记 …… 207

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 Chapter 1

外汇基础知识



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 1 外汇的魅力在哪里

外汇(Foreign Exchange)即国外汇兑,“汇”是货币异地转移,“兑”是货币之间进行转换,外汇是国际贸易的产物,是国际贸易清偿的支付手段。从动态上讲,外汇就是把一国货币转换成另一国货币,并在国际间流通用以清算因国际经济往来而产生的债权债务。从静态上讲外汇又表现为进行国际清算的手段和工具,如外国货币,以外币计价的各种证券。

通俗来讲,外汇交易是买入一种货币,同时卖出另外一种货币。比如一个国家要从国外进口商品,就需要把本国的货币换成出口国的货币,才可进行买卖。这样就产生了一单位本国货币 可兑换多少外币的情况。一国货币与外国货币的比率叫汇率。汇率会随着各国的政治情况、经济状况以及人们的心理预期等变化会经常产生上下波动,有波动就会产生汇率间的差价,有差价就产生了投资获利的机会。外汇属于双边买卖,当货币处于高价位时卖出货币后,在低价位买入可获利;处于低价位时买入货币后,在货币价格升上去时卖出可获利。所以外汇投资买卖较一般其他投资工具(如股票)更容易掌握,交易时间也有很大灵活性。投资者只要判断好汇率的变化方向,那么货币的涨和跌都是赚钱的。尤其是互联网发展到今天,原本只有许多权威机构能看到的消息,普通投资者也一样能够知道,有利于投资者和投资顾问,做出决策,从而为投资者提供一个公平、公开、公正的投资环境。

在我国,外汇指外国货币,包括钞票、铸币等;外币有价证券,包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等;外币支付凭证,包括票据,银行存款凭证,邮电储蓄凭证;以及其它外汇资金。

从形式上看,外汇是某种外国货币或外币资产,但不能认为所有的非本国货币都是外汇,只是那些具有可兑换性的外国货币才能成为外汇。凡是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



接受 IMF 协定第八条规定的国家的货币在国际上被承认为可自由兑换货币。这些国家必须履行三条法规:1. 对国际经常往来的付款和资金转移不得施加限制;2. 不施行歧视性货币措施或多种货币汇率;3. 在另一成员国要求下,随时有义务换回对方在经常往来中所结存的本国货币。迄今为止,全世界已有 50 多个国家的货币可自由兑换。此外,凡是接受 IMF 协定第十四条规定的国家,其货币被视作有限度自由兑换货币,这些货币的共同特征表现为对国际经常往来的付款和资金转移施加各种限制。如限制居民的自由兑换或限制资本项目外汇的兑换。

传说在美国和墨西哥的边境住着一个好吃懒做却精于算计的农民,别人都汗流浃背种地维持生计,他却另辟蹊径,仅靠自己的 10 美元积蓄就能享受小康生活。早晨,他在美国的酒店花 1 美元买一杯啤酒和一盘牛排享用后,携 9 美元到墨西哥,在银行按 1∶3 的汇率将 9 美元换成 27 比索,然后拿出 3 比索,在当地饭店继续喝一杯啤酒,吃一盘牛排为下午餐。晚上他携剩余的 24 比索回到美国,再按美国 1∶2.4 的汇率换成 10 美元。这样一天下来,他等于白白享用了啤酒和牛排。

这是流传在外汇市场的一个经典故事,这样的故事在中国真的能够实现吗? 我们不敢肯定,美元的汇率相对比较稳定,而且故事的真实性还有待考证。但是,在中国,也有炒汇的神话。

知道温州炒房团的人很多,但是未必就知道温州炒汇团。根据中国银行温州市分行零售业务部相关人士透露,该行 2001 年的外汇交易量仅为 5 亿美元,2003 年则暴增至 68 亿美元,而今年截至 11 月份已经完成 134 亿美元,占据浙江省整个中行系统的 78% 。

支撑如此庞大交易量的外汇资金却并不算多。中行温州分行国际业务部有关人士之前曾在媒体上称,2003 年温州的外汇交易量全年达到了 300 亿美元,而参与交易的资金不到 1 亿美元,2004 年的情势和去年雷同。也就是说,温州的外汇交易资本与交易量之间的比率在1∶300之间徘徊。其收益率也极为可观。

目前理财手段日趋多样化,炒汇应是我们在新时期开拓理财方式的重要途径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 2 外汇三要素

——外国货币 + 偿付能力 + 自由兑换

外汇（foreign exchange）具有动态和静态的双重定义：动态含义是指“国际汇兑说”，即把一国货币兑换成另一国货币，用以清偿国际间的债权债务以及进行资金转移等活动。静态含义是指以外国货币表示的可用于国际结算的各种支付手段。这种支付手段包括以外币表示的信用工具和有价证券，如：银行存款、商业汇票、银行汇票、外国政府公债、国库券等。

我国《中华人民共和国外汇管理条例》规定：外汇是以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产。国际货币基金组织对外币的定义是：外汇是货币行政当局以银行存款、财政部国库券、长短期政府债券等形式保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。

从以上定义可以看出外汇的三大特点：

第一，外汇必须是以外国货币来表示；

第二，在国外必须能得到偿付；

第三，可以自由兑换的货币。

No. 3 外汇的汇兑关系

——汇率

汇率是指一国货币同另一国货币的兑换比率。如果把外国货币比作商品的话，那么汇率就是买卖外汇的价格，是以一种货币表示另一种货币的价格，因此也称为汇价。

在外汇市场上，汇率是以 5 位数字来显示的，汇率的最小变化单位为一点，即最后一位数的一个数字的变化，称为一个汇价基点，简称汇率点。如欧元对美元从 EUR1 = USD1.3000 变为 EUR1 = USD1.3005，称欧元对美元升了 5 点。按惯例，通常用 3 个英文字母来表示货币的名称，如例子中的欧元为 EUR，美元为 USD，英镑为 GBP，日元为 JPY，港币为 HKD，澳元为 AUD，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

瑞士法郎为 CHF 等。

No. 4 汇率制度的演变

汇率制度是指各国普遍采用的确定本国货币与其他货币汇率的体系。汇率制度在汇率的确定、汇率的变动等方面都有具体的规定。因此，汇率制度对各国汇率的决定有重大影响。

在国际金融史上，一共出现了三种汇率制度，即金本位体系下的固定汇率制、布雷顿森林体系下的固定汇率制和浮动汇率制。

金本位制是在 1880－1914 年间，各国在流通中使用具有一定成色和重量的金币作为货币，金币可以自由兑换和自由输出入。各国之间的货币汇率由他们各自的含金量之比来决定。

布雷顿森林体系下的固定汇率制是在 1914－1973 年间，以美元为中心的固定汇率制。

浮动汇率制是自 1973 年以后，汇率根据外汇市场中的外汇供求状况，自行浮动和调整的结果。浮动汇率制度多种多样，如单独浮动、钉住浮动、弹性浮动和联合浮动等。

香港联系汇率制是香港于 1983 年成功实行的联系汇率制度。从 1983 年 10 月 17 日起，发钞银行一律以 1 美元兑换 7.8 港元的比价，事先向外汇基金缴纳美元，换取等值的港元“负债证明书”后，才增发港元现钞。同时政府亦承诺港元现钞从流通中回流后，发钞银行同样可以用该比价兑回美元。实行联系汇率制度后，维护稳定的汇率成为香港货币政策的惟一目标。

No. 5 外汇的汇兑关系

——直接标价法、间接标价法、美元标价法、交叉标价法

确定不同货币的比价，先要确定用哪个国家的货币作为标准，由于确定的标准不同，于是便产生了几种不同的外汇汇率标价方法。目前国际上有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4 种标价法,通常用的是前 3 种。

直接标价法。又叫应付标价法,是以一定单位的外国货币为标准来计算应付出多少单位本国货币的方法。这就相当于计算购买一定单位外币需要付出多少本币,所以又叫应付标价法。包括中国在内的大多数国家目前都采用直接标价法。

在直接标价法下,若一定单位的外币折合的本币数额多于前期,则说明外币币值上升或本币币值下跌,叫做外汇汇率上升;反之,如果要用比原来较少的本币即能兑换到同一数额的外币,这说明外币币值下跌或本币币值上升,叫做外汇汇率下跌,即外币的价值与汇率的涨跌成正比。

间接标价法。又叫应收标价法。它是以一定单位的本国货币为标准,来计算应收若干单位的外国货币的方法。欧元、英镑等采用间接标价法。

在间接标价法中,本国货币的数额保持不变,外国货币的数额随着本国货币币值的对比变化而变动。如果一定数额的本币能兑换的外币数额比前期少,这表明外币币值上升,本币币值下降,即外汇汇率下降;反之,如果一定数额的本币能兑换的外币数额比前期多,则说明外币币值下降、本币币值上升,即外汇汇率上升,即外币的价值和汇率的升跌成反比。

美元标价法。是指以一定单位美元为基准折合若干其他国家货币单位的标价法。由于美元在货币定制、国际贸易计价、国际储备、干预货币、交易货币、存放款等方面都起着重要的作用,因此世界各大国际金融中心的货币汇率都以对美元的比价为准。世界各大银行的外汇牌价,也都是公布美元兑其他主要货币的汇率。

交叉标价法。在国际经济往来中,除了必须了解本币对外汇的比价外,还必须了解其他外汇之间的价格。所以,为了便利国际间的经济贸易,世界各金融中心还使用了外汇交叉标价法。交叉标价法的特点在于能够同时获知各种不同货币之间的相互比率。

在国际市场上,几乎所有的货币兑美元都有一个兑换率。一种非美元货币对另外一种非美元货币的汇率,往往就需要通过这两种对美元的汇率进行套算,这种套算出来的汇率就称为交叉汇率。交叉汇率的一个显著特征是一个汇率所涉及的是两种非美元货币间的兑换率。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算交叉汇率的方法主要有以下几种：

（1）同为直接报价货币

买入价卖出价

USD/JPY：120.00　120.10

（交叉相除）买入价卖出价

DEM/JPY＝66.33　66.43

USD/DEM：1.8080　1.8090

（2）同为间接报价货币

买入价卖出价

EUR/USD：1.1010－1.1020

（交叉相除）买入价 卖出价

EUR/GBP＝0.6873　0.6883

GBP/USD：1.6010－1.6020

（3）直接报价货币与间接报价货币

买入价卖出价

USD/JPY：120.10　120.20

（同向相乘）买入价卖出价

EUR/JPY＝132.17　132.40

EUR/USD：1.1005　1.1015

No. 6 外汇交易中的汇率

——买入汇率、卖出汇率、中间汇率

外汇是一种独特的金融商品。银行经营外汇买卖业务需要一定的成本，所以也需要赚取一定的利润。因此经过银行的外汇交易基本上都分为买入汇率和卖出汇率等。

买入汇率。买入汇率也称买入价或买价，是指银行向同业或客户买入外汇时所使用的汇率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖出汇率。卖出汇率也称卖出价或卖价，是指银行向同业或客户卖出外汇时所使用的汇率。买入价和卖出价都是从银行买卖外汇的角度出发的，差价作为银行买卖外币的收益。

中间汇率。中间汇率也叫重加价，是买入和卖出价的平均数。中间汇率常用于对汇率分析，报刊、电视报道汇率也经常使用中间汇率。

另外所谓上涨和下跌指报价中前一个币种对后一个币种而言。例如，USD/JPY 上涨，表示美元兑日元价格上涨了。

No. 7 外汇交易的游戏规则

——被报价币角色的确立

在国际外汇市场上，由于报价方式不同，为了便于沟通，能清楚的表明买入或卖出的对象，出现了被报价币的角色。所谓被报价币，就是被其他货币用来表示价格的货币，在汇率上所扮演的是商品的角色，也叫基础货币。其计价单位为：

被报价币 = * * * 报价币

不论是直接标价法还是间接标价法，凡是扮演商品角色的货币，就是被报价币。如 1EUR = USD1.3000 中，EUR 就是被报价币。在外汇交易中，被报价币时常被引用，也就是说所有参与外汇交易的买卖双方，都是站在被报价币的角色立场来谈论的。

No. 8 外汇交易市场存在的基础

——贸易 + 投资 + 投机 + 对冲

外汇市场也有广义和狭义之分。广义的外汇市场是指所有进行外汇交易的场所。由于不同国家货币制度不同，一个国家的商人，从另一国家购进商品，支付本国货币一般是不被接受，这个商人必须支付卖出商品的国家所能接受的货币，因此为了进行贸易结算，这个商人须到市场上进行不同货币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



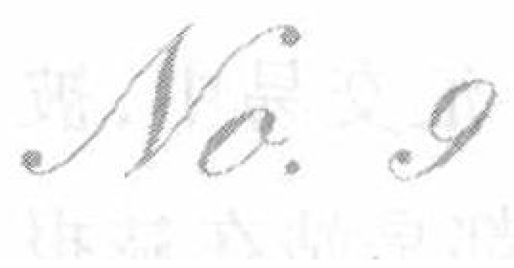
之间的交换,这个场所即为广义外汇市场。狭义的外汇市场指外汇银行之间进行外汇交易的场所。

外汇市场能够产生,主要有以下原因:

贸易与投资。进出口商在进口商品时支付一种货币,而在出口商品时收取另一种货币。这意味着,他们结清账目时,收付不同的货币。因此,他们需要将自己收到的货币兑换成可以用于购买商品的货币。

投机。任意两种货币间的汇率会随着其相对的供给与需求的变化而变化,参与交易者并不是因为国家贸易的原因必须进行货币的兑换,而是企图通过汇率的差异获取利益,他们可以在某一价位买进货币,然后在另一有利的价位卖出该货币,从中获利。

对冲。由于汇率的波动,那些拥有国外资产的公司将这些资产折算成本国货币时,就可能遭受一些风险。当以外币形式存在的国外资产在一段时间内价值不变时,如果汇率发生变化,以国内货币折算这项资产的价值时,就会产生损益。公司可以通过对冲消除这种潜在的损益。这就是执行一项外汇交易,其交易的结果刚好抵消由汇率变动而产生的外币资产的损益。



No. 9 外汇交易市场的特点

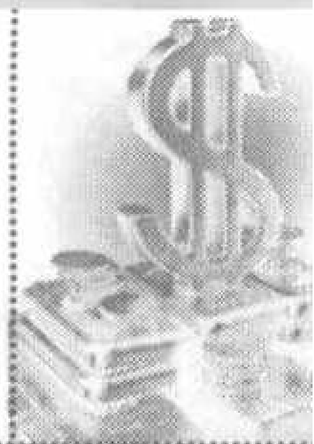
——有市无场、循环作业、零和游戏

外汇市场之所以能吸引越来越多的人参与,与外汇市场本身的特点息息相关。外汇市场的主要特点是:

一、外汇市场是无形的市场

众多投资者熟悉的股票市场是一个有形的市场,有集中统一的交易场所,如我国有上海股票交易所和深圳股票交易所。而外汇市场则是一个无形的市场,各国都没有一个固定的外汇交易所,银行、外汇经纪、客户等全世界参与外汇买卖的人员都是通过电话、网络外汇市场等字眼,这并不是说在东京、伦敦或纽约有一个全球知名的外汇交易场所,而是专指以上三个城市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在当地工作时间的全球外汇市场状况，是一个时间概念，并不是地域概念。

二、外汇市场是 24 小时不断运转的市场

在外汇市场上，各国交易的对象都基本相同，七大货币占交易量的 80% 以上，交易对象的相同为全球化的统一市场提供的基础。而各国存在着时差，则为 24 小时不间断交易提供了时间基础。外汇市场就是这样日复一日的从周一早上运行到周六的凌晨 4 点，所以外汇市场是一个 24 小时不间断运作的市场，这使得外汇投资相对于其他投资市场具有更大的吸引力，它为投资者提供了以下两方面的便利：

① 全球交易和投资成为可能。外汇市场没有涨跌停板制度，投资者可以随时随地按自己的意愿入市交易，不存在其他一些市场上的想入市买卖时无法入市的情况。

② 投资者可以随时随地控制风险。在发生一些突然事件时，投资者可以在第一时间对风险加以控制，或适时斩仓止损，或果断追市获得利润，这是其他市场无法比拟的优势。

三、庞大的交易量

国际外汇市场是世界上最大的市场，它以其成熟性、规范性吸引了全世界的银行、大型企业、基金、投资机构和个人投资者的广泛参与，并以每天约 2 万亿美元的交易量成为全球最大的投机市场。外汇市场的庞大交易量体现了以下几方面的优势。

① 外汇汇率的客观性。外汇交易源于贸易兑换及套利活动，目前外汇市场庞大的交易量已经远远超过国际贸易额，说明贸易兑换已经不是外汇买卖的主要动因，各种各样的套利活动已经成为汇市上的最主要因素。尽管个别时候市场上过度的套利活动可能会使汇率偏离正常的范围，但继续的套利活动以及各国货币监管当局的活动，会使汇率逐步回复到正常的轨道上。

② 市场难以存在控制汇率波动的所谓庄家，受个别大户人为操控的机会微乎其微。每天约 2 万亿美元的交易量，意味着没有一个人或机构可以利用手中的资金操控市场，即使外汇储备最多的日本中央银行，也没有约 2 万



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亿美元左右的资金。至于索罗斯及其量子基金在 1992 年的英镑危机以及 1998 年的亚洲金融危机中兴风作浪，也是由于这些国家或地区本身存在着一些结构性的问题，再加上他联合了众多的其他资金集中对个别国家发起迅速狙击所致。因此外汇市场基本不存在所谓的庄家，汇率的波动对每一个投资者而言都是基本公平的，只要掌握技术、拥有信息，就可以比较准确判断汇率走势并从中获利。当然，其中还有运气成分。

③ 庞大的交易量和众多参与银行还意味着，即使当市场发生一些重大事件导致汇率发生大起大落时，投资者也可以找到交易对手，从而入市买卖。这也是外汇市场有别于其他市场的一个有利的地方。其他如股票市场，实行的是撮合成交形式，当出现一些因素导致股票价格大幅变动时，投资者几乎都朝同一方向买卖，导致市场上找不到交易对手，从而错过交易的最佳时机。而外汇市场交易则更加便利，无论发生怎样的重大事件，即便是“9·11”那样罕见的恐怖袭击事件发生，银行也会按照当时的市场汇率双边报价。

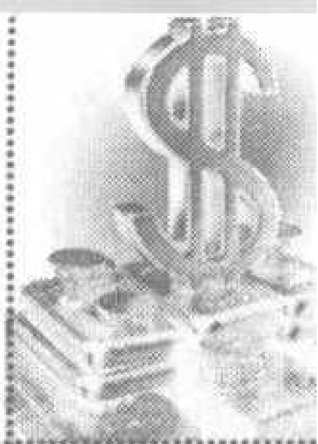
四、外汇市场是公开、透明的市场

外汇市场是信息最为透明、最符合完全竞争市场理性规律的金融市场。在外汇市场上，发布各类经济数据、对货币政策进行宏观调控的主体是各国的政府部门和财经监管部门，这些部门的信用等级非常高。尽管汇市上也会有各种谣言，但是各种信息的公平度、准确度等远高于其他市场，同时西方国家对每个月所公布的经济数据均有固定的、公开的时间，而且基本上是对全球各大重要的信息中介同时公布，因此无论何时何地，只要拥有一定的信息终端，投资者基本上都能同时获得相同的信息、数据和资料，没有时差上的迟滞，也不会被人误导，更不用担心数据的虚假性。

五、零和游戏

在外汇市场上，汇价的波动所表示的价值量的变化和股票价值量的变化完全不一样，汇率的变化也就是一种货币价值的减少与另一种货币价值的增加。从中的价值量来说，变来变去，不会增加价值，也不会减少价值。因此，许多人形容外汇交易是“零和游戏”，更确切地说是财富的转移。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 10 外汇交易市场的参与者

外汇市场的参与者包括企业、银行、政府等。具体如下：

中央银行。中央银行是一国银行的管理机构，不以盈利为目的。中央银行参与外汇市场的主要目的是实现其金融政策，维护其本国经济的持续稳定增长。

商业银行。商业银行与中央银行不同，在经营过程中首先要考虑盈利性和安全性，因此它们参与外汇市场的目的主要是盈利和避险。商业银行可以提供外汇交易及一般外汇支付功能给一般客户，同时也可以在银行间创造一个活跃的外汇交易市场。

此外还有非银行金融机构、经纪人公司、大型跨国企业等。

No. 11 即期外汇交易，“即期”≠“即刻”

即期外汇交易是全球广为流行的外汇交易工具，占非常大的交易份额。即期外汇交易之所以流行，有两方面的原因：其一，由于市场的波动性大，盈利或亏损很快就能体现出来；第二，即期交易在两个工作日内结清，因此信用风险的时间短。

就其本质而言，即期交易就是以一种货币交换另一种货币，即期交易包括一项双边合同，一方以此合同交付一定数量指定货币的同时，从另一方接受一定数量的另一种货币。即期交易并非“即刻”结算支付，而是根据双方约定的汇率在成交之后的两个工作日内结算。

No. 12 即期外汇交易方式 =电汇交割、票汇交割、信汇交割

根据交割方式不同，可将即期外汇交易分为三种：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



电汇交割方式，简称电汇。银行卖出电汇是应汇款人的申请，直接用电报、电传通知国外的汇入银行，委托其支付一定金额给收款人的一种汇款方式。电汇的凭证就是汇款银行或交易中心的电报或电传的汇款委托书。

票汇交割方式，简称标汇。银行卖出标汇是指汇款银行应汇款人的申请，开具于国外汇入银行为付款人的汇票，交由汇款人自行寄给收款人或亲自携带前往，凭票向付款行取款的一种汇款方式。票汇交割是指通过开立会汇票、本票、支票的方式进行汇付和收账，这些票据就是汇票的凭证。

信汇交割方式，简称信汇。银行卖出信汇是汇款银行应汇款人申请，直接用信函通知国外的汇入银行委托其支付一定金额给收款人的一种汇款方式。信汇交割方式是指用信函方式通知外汇买卖双方开户行或委托行将交易金额收付记账。信汇的凭证就是汇款行或交易中心的信汇付款委托书。

No. 13 即期外汇交易的三大好处

即期外汇交易有以下主要功能：

即期外汇交易可以满足客户临时性的支付需要。通过即期外汇买卖业务，客户可将手上的一种外币及时兑换成另一种货币，用以应付进出口贸易、投标等外汇结算或归还外汇贷款。

即期外汇交易可以帮助客户调整手中外币的币种结构。通过改变组合可以帮助客户分担外汇风险。

即期外汇交易还是外汇投机的重要工具。这种投机行为极有可能带来巨额利润，也有可能造成巨大亏损。

No. 14 即期外汇交易报价
——双向报价

在外汇市场上，把提供汇率的银行称为报价者，与此相对，把向报价者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索取即期汇率,并与报价者成交的其他银行、外汇经纪商、公司、个人等,称为询价者。报价银行在报价时,一般采用双向报价方式,即同时报出买价和卖价。买价是银行愿意以此价格买入标的货币的汇率,卖价是银行愿意以此价格卖出标的货币的汇率,买价与卖价之差为价差。在一般报价中,银行买价在前,卖价在后。例如:某一银行的即期报价为:即期汇率 USD/JPY:100.10/50,即 USD1 = JPY100.10(买价) - 100.50(卖价)

银行的买价就是顾客的卖价,银行的卖价就是顾客的买价。

No. 15 远期外汇交易

——合约交易

远期外汇交易又叫期汇交易,是指市场交易主体在成交后,按照远期合同规定,在未来按照规定的日期交易的外汇交易。远期交易的双方必须签订远期合约,合约包括五个部分的内容:买进或卖出、交易币种、数量、远期汇率和到期日。远期合约的期限一般为 1 个月至 12 个月,常见的期限有 1 个月、2 个月、6 个月、9 个月、12 个月,1 年以上称超远期外汇买卖。

No. 16 远期外汇交易期限

——固定交割日、选择交割日

固定交割日的远期外汇交易又称为标准交割日的远期外汇交易,即实现具体规定交割日的远期交易。远期日期固定的远期交易是最常见的远期外汇交易类型,交割期以天数或月份为单位。这类交易的交割日为某一确定的日期,既不能提前,也不能推迟。到交割日,按对方的要求将货币解入对方指定的银行账户内。如果一方提前交割,另一方既不用提前交割,也无须因对方提前交割而支付利息,但如果有一方推迟交割,则必须向对方缴纳支付利息。

选择交割日的远期外汇交易又称为非标准交割日的远期外汇交易或择



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期远期外汇交易。其主要特点是买卖双方在签订远期合约时,事先确定交易数量和汇率,但具体交割的日期不固定,只规定交割的期限范围。交易的一方可在成交日的第三天起约定期限内的任何一个营业日,要求交易的另一方按双方约定的远期汇率进行交割。完全择期交易是指客户可以自由选择日期进行交割。部分择期交易,则是事先确定交割的月份。

No. 17 远期外汇交易报价

——完整汇率报价、掉期率报价

完整汇率报价方式。又称直接报价方式,就是直接完整地报出各种期限期汇的买入价与卖出价。银行对顾客的远期外汇报价通常采用这一形式。在日本、瑞士等国,银行同业间的远期采用这一报价方法。

掉期率报价方式。在直接标价法下,出现升水时的远期汇率等于即期汇率加上升水额,出现贴水时的远期汇率等于即期汇率减去贴水额。在间接标价法,出现升水时的远期汇率等于即期汇率减去升水额,出现贴水时的远期汇率等于即期汇率加上贴水额。

No. 18 掉期外汇交易

——外汇交易的组合

掉期交易就是在某一个工作日买入或卖出某一货币的即期外汇的同时,卖出或买入该货币的远期外汇的交易。也就是将即期和远期的买卖货币方向对调,以达到保值的目的。

所谓掉期外汇买卖实际上有两笔业务组成,一笔是即期外汇买卖,一笔是远期外汇买卖。这两笔交易的货币相同,金额相同,只是买卖的方向相反。掉期交易改变的不是交易者手中持有的外汇数额,只是改变交易者的货币期限,所以称之为“掉期”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 19 外汇期货交易

——规避风险的合约

外汇期货也称货币期货，是指交易双方在期货交易所内，通过公开叫价的方式，买卖在未来某一标准清算日期交割一定数量外汇的标准化期货合约的外汇及交易。

外汇期货合同是买卖双方之间的协议，双方同意在将来某日期按约定价格买进或卖出指定的货币。从理念上讲，外汇合同跟直接远期外汇合同相类似，即双方约定在确定的日期按确定的价格买进或卖出一定金额的指定货币，并卖出或买进另一种货币。然而两种产品在结构和组织上有重大差别。期货合同在有组织的交易所通过公开竞价方式集合交易，交易所接受美国商品期货交易委员会的监管。相反，远期合同是柜台市场交易，市场分散，监管方式多为自律形式，只受普通商业合同法和税法约束。

期货合同是标准的，交易的货币、合同的金额和到期日都是同一标准。且必须遵守交易所指定日价格波动限制规则以及涨跌停盘制度。投资者必须缴纳最初保证金，是保证金至少达到最初保证金水平。相比之下，在远期合同到期之前，双方无须现金支付（但银行可能要求有效保证金）。因此，期货合同可视作远期合同组合，取决于现金结算的时间间隔，每张合同期限为一天或更长。期货合同通过清算公司清算，清算公司收存保证金，担保每张合同的履行，远期合同是双方直接成交，清算所不介入。

No. 20 期权外汇交易

——权利的买卖

外汇期权是一种选择契约，期权的买方向卖方支付一笔期权费，期权合同的买方享有在契约到期或之前以规定的价格买进或卖出约定数量的某种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇的权利。外汇期权给与合同持有者的是权利,合同持有者可以决定是否执行合同,如果行情有利,他可以按合同规定买进或卖出相应的外汇,而如果行情不利,他也可以放弃这种权利,不履行合同;而期权的卖方则完全没有权利决定是否进行交割。

No. 21 外汇保证金交易

——以小博大

外汇保证金交易也称按金交易,是指在金融机构之间以及金融机构与个人投资者之间进行的一种即期或远期外汇交易。在进行保证金交易时,交易者只付出0.5%～20%的按金(保证金),就可进行100%额度的交易,也就是"以小博大"。在获利的可能性增大的同时,风险也进行了同样的放大。

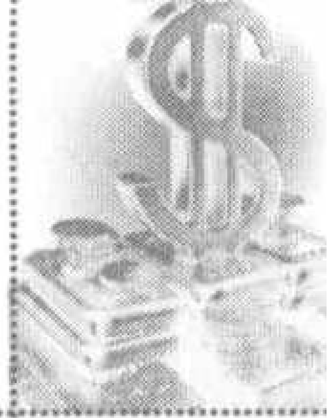
No. 22 我国个人结汇的规定

根据《国家外汇管理局关于规范居民个人外汇结汇管理有关问题的通知》中的规定:为加强和改善外汇管理,促进国际收支平衡,现将居民个人外汇管理的若干规定作适当调整。指导原则是,进一步促进贸易和投资便利化,使符合国家法律和政策规定的贸易和投资活动顺利进行,同时,又能有效管理资本项目,防止投机性跨境资本交易活动通过居民和非居民个人的非贸易外汇渠道来完成。现就居民个人外汇结汇业务管理的有关问题通知如下:

一、居民个人的合法外汇收入可以依照有关规定到银行办理结汇。银行应当严格按规定对居民个人提出的结汇进行真实性审核。

二、居民个人一次性结汇金额在等值1万美元(含1万美元)以下的,须凭真实身份证明办理;一次性结汇金额在等值1万美元以上、5万美元(含5万美元)以下的,由银行按照《境内居民个人外汇管理暂行办法》第十条的规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定，对居民个人真实身份证明和合法外汇来源证明材料进行审核后予以办理；一次性结汇金额在等值5万美元以上的，居民个人应当持以上材料向当地外汇管理部门申请，经当地外汇管理部门审核真实性后，凭当地外汇管理部门的核准件到银行办理。

三、外汇管理部门审核或银行办理居民个人结汇业务后，应当将居民个人提供的证明材料复印件留存五年备查。

四、居民个人贸易项目和资本项目外汇收入结汇，按有关规定办理。

五、银行办理居民个人结汇业务时，应当严格执行《金融机构大额和可疑外汇资金交易报告管理办法》（中国人民银行令2003年第3号），及时向上级行和外汇管理部门报告大额和可疑的外汇资金交易信息。

六、各地外汇管理部门应加强对银行办理居民个人结汇业务合规性的检查和监督。对违反本通知规定的，外汇管理部门应根据《中华人民共和国外汇管理条例》及其他相关规定予以处罚。

No. 23 国家禁止的涉汇行为

骗汇行为。伪造、变造海关报关单、进口证明、外汇管理部门核准件等凭证和单据的购汇；使用、买卖伪造、变造的海关报关单、进口证明、外汇管理部门核准件等凭证和单据的购汇；重复使用海关报关单、进口证明、外汇管理部门核准件等凭证和单据的购汇；明知用于骗购外汇而提供人民币资金或者其他服务的购汇；以其他方式骗购外汇的。

套汇行为。违反国家规定，以人民币支付或者以实物偿付应当以外汇支付的进口货款或者其他类似支出的，但是合法的易货贸易除外；以人民币为他人支付在境内的费用，而由对方给付外汇的；明知用于非法套汇而提供人民币资金或者其他服务的；以虚假或者无效的凭证、合同、单据等向外汇指定银行骗购外汇的；以其他方式非法套汇的。

逃汇行为。违反国家规定，擅自将外汇存放在境外的；不按照国家规定将外汇卖给外汇指定银行的；违反国家规定将外汇汇出或者携带出境的；未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经外汇管理部门批准，擅自将外币存款凭证、外币有价证券携带或者邮寄出境的；明知用于逃汇而提供人民币资金或者其他服务的；以其他方式逃汇的。

非法使用外汇的行为。以外币在境内计价结算的行为；擅自以外汇作质押的行为；私自改变外汇用途的行为；非法使用外汇的其他行为。

非法买卖外汇的行为。未经外汇局批准，在外汇指定银行、中国外汇交易中心及其分中心和外汇调剂中心以外汇买卖的行为；借外汇还人民币或借人民币还外汇等形式，变相买卖外汇的行为；以获取非法利润为目的，倒买倒卖外汇及外汇权益的行为。

违反外汇账户管理规定的行为。未经外汇局批准，擅自在境内开立外汇账户的行为；出租、出借、窜用、转让外汇账户的行为；未经外汇局批准，擅自改变外汇账户的使用范围、使用期限、最高限额的行为等违反外汇账户管理规定的行为。

No. 24 中国目前外汇市场概况

一、人民币经常项目可兑换

1996 年，我国实现了人民币经常项目可兑换。为了区分经常项目和资本项目交易，防止无交易背景的逃骗汇及洗钱等违法犯罪行为，我国经常项目外汇管理仍然实行真实性审核（包括指导性限额管理）。根据国际惯例，这并不构成对经常项目可兑换的限制。

二、加强对金融机构外汇业务的监督和管理

目前，经常项目的外汇收支基本上直接到外汇指定银行办理；资本项目的外汇收支经外汇管理部门批准或核准后，也在外汇指定银行办理。银行在办理结售汇业务中，必须严格按照规定审核有关凭证，防止资本项目下的外汇收支混入经常项目结售汇，防止不法分子通过结售汇渠道骗购外汇。近年来，通过加大外汇查处力度，整顿外汇市场秩序，积极推进外汇市场信用体系建设，初步建立起了以事后监管和间接管理为主的信用管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



模式。

三、不断发展的外汇市场

从交易主体看,除银行金融机构之外,符合条件的非金融企业和非银行金融机构都可以进入即期银行间外汇市场,并扩大远期结售汇业务的试点银行范围;从交易机制看,改外汇单向交易为双向交易,引进美元“做市商”制度,并在银行间市场引进询价交易机制;从业务品种和范围看,批准中国外汇交易中心开办外币对外币的买卖,引进人民币对外币掉期业务,增加银行间市场交易品种,开办远期和掉期外汇交易;从汇价管理看,扩大银行间市场非美元货币波幅,取消银行对客户非美元货币挂牌汇率浮动区间限制,扩大美元现汇与现钞买卖差价,允许一日多价等;从结售汇头寸管理看,实行银行结售汇综合头寸管理,大幅增加银行体系的总限额,统一中外资银行管理政策和限额核定标准。

四、健全和完善外汇管理信息化系统

外汇局现有的电子监管系统有:出口核报系统、进口核销系统、居民个人因私购汇系统、外汇账户管理信息系统、外债统计监测系统、银行结售汇统计系统、国际收支统计监测系统、反洗钱信息系统等。目前,正在进一步升级和完善上述系统,并根据外汇管理的需要,开发和设计新的电子系统,提高数据采集的及时性、准确性和完整性,完善系统的查询、分析、监测等综合功能,加强和改善非现场监管水平。

五、科学有效的外汇管理法规体系

1980 年 12 月,中国颁布了《中华人民共和国外汇管理暂行条例》。1996 年 2 月颁布了《中华人民共和国外汇管理条例》,1996 年底实现人民币经常项目下可兑换后,对该《条例》进行了修订。近年来,对建国以来的各项外汇管理法规进行了全面清理和修订,重新制定和公布。总之,根据国情和外汇管理工作实践,通过不断充实、完善外汇管理法规,逐步建立起“科学、合理、有效”的外汇管理法规体系。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

No. 25 我国有关金融机构经营结汇、售汇业务的市场准入、退出管理及程序问题的规定

根据2003年12月27日第十届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过的《全国人民代表大会常务委员会关于修改<中华人民共和国商业银行法>的决定》和《中华人民共和国外汇管理条例》，现就金融机构经营结汇、售汇业务的市场准入、退出管理及程序问题通知如下：

一、根据国务院有关规定，国家外汇管理局及其分支局（以下统称外汇局）负责金融机构结汇、售汇业务的市场准入、退出管理。

二、本通知所称金融机构是指包括政策性银行、国有独资商业银行、股份制商业银行、城市和农村商业银行、外资银行和其他金融机构。

三、金融机构经营结汇、售汇业务，须经外汇局批准。具体审批权限为：

（一）政策性银行、国有独资商业银行、股份制商业银行总行和其他金融机构申请经营结汇、售汇业务，报所在地外汇局出具初审意见后由所在地外汇局报国家外汇管理局审批。

（二）政策性银行、国有独资商业银行、股份制商业银行分支机构，城市和农村商业银行及其分支机构、外资银行及其分支机构申请经营结汇、售汇业务，由所在地外汇局审批；其中，商业银行支行以下的分支机构申请经营结汇、售汇业务，统一由其所属支行向所在地外汇局申请和报批。

四、外汇局受理金融机构结汇、售汇业务的市场准入申请，应根据《外汇指定银行办理结汇、售汇业务管理暂行办法》（中国人民银行令[2002]第4号）第十二条所规定的相关条件进行审查，向符合准入条件的金融机构出具同意其办理结汇、售汇业务的批复文件，并抄送所在地人民银行分支行和中国银行业监督管理委员会的分支机构，同时将批复文件抄报上一级外汇局。

五、外汇局受理金融机构结汇、售汇业务的市场退出申请，应根据《外汇指定银行办理结汇、售汇业务管理暂行办法》（中国人民银行令[2002]第4号）第十七条所规定的相关条件进行审查，向符合退出条件的金融机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



构出具同意其停办结汇、售汇业务的批复文件，并抄送所在地人民银行分支行和中国银行业监督管理委员会的分支机构，同时将批复文件抄报上一级外汇局。

六、各外汇局分局汇总上月全辖已批准开办或停办结售汇业务的金融机构的情况，于每月五个工作日内上报国家外汇管理局。

国家外汇管理局在网站(www. safe. gov. cn)上公布全国已批准开办结售汇业务的金融机构名单及相关信息。

No. 26 世界主要外汇交易中心

作为外汇实际投资的第一步，投资者首先考虑的问题是市区和金融中心的选择。一般而言，投资者应该选择交易量大、流通性强的外汇交易中心。从全球来看，外汇交易量较大的 8 个国家和地区是英国、美国、日本、新加坡、德国、中国香港、澳大利亚、瑞士。其对应的主要金融中心依次为伦敦、纽约、东京、新加坡、法兰克福、中国香港地区、悉尼和苏黎士。这些金融中心分布在不同的洲，欧洲三个，北美洲一个，大洋洲一个，亚太地区三个。

每个市场都有其固定和特有的特点，但所有市场都有共性。各市场被距离和时间所隔，它们敏感地相互影响又各自独立。一个中心每天营业结束后，就把订单传递到别的中心，有时就为下一市场的开盘定下了基调。这些外汇市场以其所在的城市为中心，影响周边国家和地区。由于所处的时区不同，各外汇市场在营业时间上相互衔接，相跟着挂牌营业，它们相互之间通过先进的通讯设备和计算机网络连成一体，市场的参与者可以在世界各地进行交易，外汇资金流动顺畅，市场间的汇率差异极小，形成了全球一体化运作、全天候运行的统一的国际外汇市场。

伦敦外汇市场。伦敦外汇市场是老资格的国际外汇市场，它历史悠久，交易量大，拥有先进的现代化电子通讯网络，是全球最大的外汇市场。作为世界最悠久的国际金融中心，伦敦外汇市场的形成和发展也是全世界最早



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。早在一次大战之前，伦敦外汇市场已初具规模。由于伦敦独特的地理位置，地处两大时区交汇处，连接着亚洲和北美市场，亚洲接近收市时伦敦正好开市，而其收市时，纽约正是一个工作日的开始，所以这段时间交投异常活跃，伦敦成为世界上最大的外汇交易中心，对整个外汇市场走势有着重要的影响。

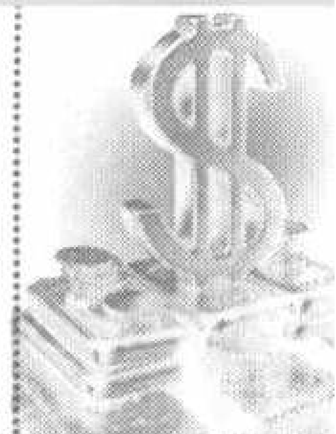
伦敦外汇市场由英格兰银行指定的外汇银行和外汇经纪人组成，外汇银行和外汇经纪人分别组成了行业自律组织，即伦敦外汇银行家委员会和外汇经纪人协会。伦敦作为欧洲货币市场的中心，大量外国银行纷纷在伦敦设立分支机构。伦敦外汇市场上，经营外汇买卖的银行及其他金融机构均采用了先进电子通讯设备，是欧洲美元交易的中心。

纽约外汇交易市场。二次大战以后，随着美元成为世界性的储备和清算货币，纽约成为全世界美元的清算中心。纽约外汇市场迅速发展成为一个完全开放的市场，是世界第二大外汇交易中心。此纽约外汇市场有着其他外汇市场所无法取代的美元清算和划拨的功能，地位日益巩固。同时，纽约外汇市场的重要性还表现在它对汇率走势的重要影响。纽约市场上汇率变化的激烈程度比伦敦市场有过之而无不及，其原因主要有以下三个方面：美国的经济形势对全世界有着举足轻重的影响；美国各类金融市场发达，股市、债市、汇市相互作用、相互联系；以美国投资基金为主的投机力量非常活跃，对汇率波动推波助澜。因此，纽约市场的汇率变化受到全球外汇交易商的格外关注。

纽约外汇市场是美国规模最大的外汇市场，也是全球仅次于伦敦的外汇市场。纽约外汇市场没有一个固定的场所，客户并不聚集在固定场所进行交易，而是通过电话、电报、电传等现代通讯设备进行。目前，纽约外汇市场建立了最为现代化的电子计算机系统，它的电脑系统和监视系统纳入了外汇交易和信贷控制的全部程序，通过外汇市场电控中心控制的行市电子设备，客户可随时了解世界主要货币的即期、远期汇率和货币市场汇率，并随时与外汇经纪人和经营外汇业务的银行保持密切联系，这种联系组成了纽约银行间的外汇市场。

由于美元在国际货币体系中的特殊地位，美国对经营外汇业务不加限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



制，政府不指定专门的外汇银行，外汇业务主要通过商业银行办理，商业银行在外汇交易中起着重要的作用。目前，纽约外汇市场在世界外汇市场上占有重要地位，它实际上已成为世界美元交易的清算中心，有着世界上任何外汇市场都无法取代的美元清算中心和划拨的职能。

东京外汇市场。东京是亚洲地区最大的外汇交易中心。目前，东京外汇市场已成为仅次于伦敦和纽约的世界第三大外汇市场。根据日本外汇及外贸管理规定，外汇交易原则上必须通过外汇银行进行，一般企业与个人不得直接进行外汇交易。外汇市场的参加者主要是外汇银行和外汇经纪人，大批外国银行通过日本境内的外汇银行间接地参加日本外汇市场交易，已成了潜在的参加者。日本外汇市场也无固定的交易场所，交易乃通过外汇银行和经纪人公司之间电话、电传方式进行，这种交易被称为“电话万能系统”。日本是贸易大国，进出口商们的贸易需求对东京外汇市场上汇率的波动影响较大。由于汇率的变化与日本贸易状况密切相关，日本中央银行对美元兑日元汇率的波动极为关注，频繁地干预外汇市场。这是东京外汇市场的一个重要特点。

苏黎士外汇市场。瑞士地处欧洲中心，周临德国、法国、意大利、奥地利等，金融市场集中在苏黎士，日内瓦和巴塞尔都是银行的聚集点。瑞士的银行业以机构众多、资金雄厚、制度健全、服务优良著称于世。瑞士传统的外汇市场，是海外投资者的庇护地，又是许多跨国公司的财务经营地。苏黎士外汇市场由瑞士银行、瑞士信贷银行、瑞士联合银行、经营国际金融业务的银行、外国银行分支机构、国际清算银行组成。苏黎士外汇市场没有外汇经纪人，外汇交易通过电话、电传等方式在银行间进行。

新加坡外汇市场。新加坡外汇市场是由经营外汇业务的本国银行和批准经营外汇业务的外国银行分支机构组成，交易的货币种类不受限制，各种主要外国货币都可以相互买卖，任何货币都可以与美元兑换。目前，新加坡外汇市场的业务已与亚太货币借贷业务融为一体，使新加坡外汇市场在国际上也具有一定的影响力。

香港外汇市场。香港是自由港外汇市场是香港金融中心的重要组成部分。香港外汇市场是由各银行的外汇部门和外汇经纪人组成，外汇交易主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要通过电话、电传把交易者联系起来，它没有特定的场所和专门的组织。多数是即期交易，远期和掉期交易占20%。

世界主要外汇市场交易时间

城市	开市时间		收市时间	
悉尼	当地时间	9:00	当地时间	17:00
	北京时间	6:00	北京时间	14:00
悉尼	当地时间	9:00	当地时间	17:00
	北京时间	6:00	北京时间	14:00
东京	当地时间	9:00	当地时间	17:00
	北京时间	8:00	北京时间	18:00
香港	当地时间	9:00	当地时间	17:00
	北京时间	9:00	北京时间	17:00
法兰克福	当地时间	9:00	当地时间	17:00
	北京时间	16:00	北京时间	24:00
巴黎	当地时间	9:00	当地时间	17:00
	北京时间	16:00	北京时间	24:00
纽约	当地时间	9:00	当地时间	17:00
	北京时间	20:00	北京时间	4:00

No. 27 外汇交易中的主要货币

美元是全球硬通货，是各国央行主要货币储备，美国的政治经济地位决定了美元地位；同时，美国也通过操纵美元汇率为其自身利益服务，有时不惜以牺牲他国利益为代价。美国的一言一行对汇市的影响重大，因此，从美国自身利益角度去考量美国对美元汇率的态度，对把握汇率走势就非常重要。美国国内金融资本市场发达，同全球各地市场联系紧密，且国内各市场也密切相关。因为资金随时能在逐利目的下于汇市、股市、债市间流动，也能随时从国内流向国外，这种资金的流动对汇市的重大影响不言而喻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



毫无疑问,美元是国际间最主要的外汇:全世界中央银行的外汇储备包括黄金与各种货币,但其中最主要的储备资产仍然是美元;全球的主要商品几乎都以美元计价;大多数的国际贸易是以美元进行交易;绝大多数的国际性债务工具是以美元计价;在国际间旅行时,美元往往是最普遍被接受的货币,几乎每一种货币都是以美元表示价值;当国际间发生危机事件,资金希望寻求安全避风港时,美元通常是首选。

美国国债的收益率的涨跌,对美元汇率就有很大的影响,特别是在汇市关注点在美国利率前景时。因国债对利率的变化敏感,投资者对利率前景的预期的变化被敏锐地反应在债市。如果国债收益率上涨,将吸引资金流入,而资金的流入,将支撑汇率的上涨;反之,亦然。因此,投资者可以从其国债收益率的涨跌来判断市场对利率前景的预期,以决策汇市投资。

欧元。欧元基本上可以看做美元的对手货币,投资者可参照欧元来判断美元强弱。欧元的比重也体现在其货币特性和走势上,因为比重和交易量大,欧元是主要非美币种里最为稳健的货币,如同股票市场里的大盘股,常常带动欧系货币和其他非美货币,起着领头羊的作用。因此,新手入市,选择欧元作为主要操作币种,较为有利。

日元。因为日本国内市场狭小,为出口导向型经济,特别是近十余年经济衰退,出口成为国内经济增长的救命稻草,因此,经常性地干预汇市,使日元汇率不至于过强,保持出口产品竞争力成为日本习惯的外汇政策。日本央行是世界上最经常干预汇率的央行,干预汇市的能力较强,因此,对于汇市投资者来说,对日本央行的关注当然是必须的。因此,日本央行和大藏省官员平常的言论对日元短线波动影响颇大,是短线投资者需要重点关注的,也是短线操作日元的难点所在。

英镑。英镑属于欧系货币,与欧元联系紧密。因英国与欧元区经济、政治密切相关。因此,欧盟方面的重大经济政治活动,对英镑的影响较大。英镑是曾经的世界货币,目前则是最值钱的货币,因其对美元的汇率较高,因此其货币特性就体现为波动性较强。而伦敦作为最早的外汇交易中心,其交易员的技巧和经验都是翘楚,而这些交易技巧在英镑的走势上得到了很好的体现。因此,英镑相对欧元来说,人为因素较多,特别是短线的波动,因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而短线操作英镑是考验投资者功力的试金石，而那些经验和技巧欠缺的投资者，对英镑最好敬而远之。

澳元。澳元是典型的商品货币。商品货币的特征主要有高利率、出口占据国民生产总值比例较高、某种重要的初级产品的主要生产和出口国等等，澳大利亚在煤炭、铁矿石、铜、铝、羊毛等工业品和棉纺品的国际贸易中占绝对优势，因此这些商品价格的上涨，对于澳元的正面影响是很大的。另外，尽管澳洲不是黄金的重要生产国和出口国，但是澳元和黄金价格正相关的特征比较明显，还有石油价格。澳元是高息货币，美国方面利率前景和体现利率前景的国债收益率的变动对其影响较大。

加元。加拿大是西方七国里最依赖出口的国家，其出口占其 GDP 的四成，而出口产品生要是农产品和海产品。同时，加元是非常典型的美元集团货币，其出口的对象重点是美国，与美国的经济依存度极高。加元对主要货币和美元对主要货币走势基本一致。另外，加拿大是西方七国里惟一一个石油出口的国家，因此石油价格的上涨对加元是大好，使其在对日元的交叉盘中表现良好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

Chapter 2

外汇交易基本操作



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 28 外汇交易操作之基本步骤

建仓、出场和平仓是外汇投资者的交易三步曲。所谓建仓亦即通常所讲的开盘,也成为敞口,就是买进一种货币,同时卖出另一种货币。开盘之后,长了(多头)一种货币,短了(空头)另一种货币。投资者建立头寸时,一要选好货币,二要选准时机。当然选准时机比选好货币更为重要,因为选择适当的汇率水平及时建立头寸是盈利的前提。如果入市的时机较好,获利的机会就较大;相反如果入市的时机不好,亏损就容易发生。因此,学会如何把握时机建立头寸是非常重要的,不过作为一个新的交易员,学会斩仓更为迫切。

目前国内已开办个人实盘外汇买卖的银行为方便广大投资者,一般都提供了多种可选择的交易方式包括柜台交易、电话交易自助交易、网上交易等形式,供投资者根据个人实际情况选用。

如果客户进行柜台交易,只需将个人身份证件以及外汇现金存折或存单交柜台服务人员办理即可。如要进行电话交易或自助交易,则须带上本人身份证件、外汇现金、存折或存单,到银行营业网点办理电话号码交易或自助交易的开户手续后方可进行交易。

(一)柜台交易

柜台交易是客户在银行柜台办理外汇买卖业务的交易方式。其具体过程是:(1)客户在银行营业网点柜台前领取并填写“个人外汇买卖申请书”,确实填写姓名、日期、有效身份证件号码、地址、户名、账号、存单号、买卖外币的币种、金额、认购汇率等内容填写完毕,连同本人身份证、外币现金、存折或存单交柜台经办员审检清点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）经柜台经办员审核无误，据此填写“外汇买卖证实书”、并把证实书交给客户确认签字，客户确认签字后即为该笔交易不得撤销。

（3）经复核无误后，经办员将确认书、身份证、客户的存折或剩余的现金交给客户。柜台交易的时间仅限银行正常工作日的营业时间，有时可延至晚上。

（二）电话交易

电话交易是指个人客户在银行规定的交易时间内使用音频电话机，按规定的操作方法进行操作，通过银行的个人外汇买卖电话交易系统进行个人外汇买卖的交易方式。交易的具体过程是：

（1）客户预先持身份证到银行开立个人外汇买卖电话交易专用账户，仔细阅读电话委托交易规定操作说明，将写好的电话交易申请书或委托书、身份证、开户的外币资金存折交柜台并设定电话委托专用密码，该密码可与存折的密码不同。

（2）按照银行的交易规程和电话语言提示进行交易，电话交易完成后，客户可以通过电话或传真查询证实，成交后该笔交易不得撤销。

（三）自助交易

自助交易是指客户在银行营业时间内通过营业厅内的个人理财终端、按规定的方法进行操作，完成个人外汇买卖交易的方式，具体操作过程是：

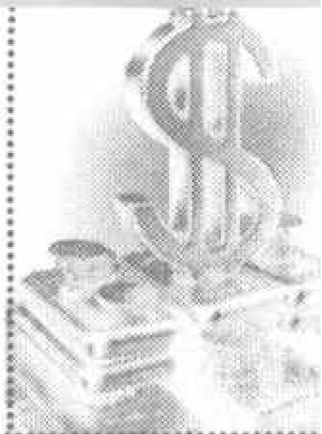
（1）持有效身份证到银行提出申请，填好相关申请表并签署有效协议、开立账户并注入一定金额的外币。自行输入密码后自助交易账户即开通。

（2）客户借助银行网点的电子交易设备输入正确的密码后，按照交易终端的提示，点触屏幕菜单或输入数字，可以完成查询汇率牌价行情走势，完成即时交易、打印成交对账单补登存折等业务、客户进行自助交易的时间一般与柜台交易相同。这种自助交易是银行运用多媒体电子化交易方式，其最大将点是直观、快捷。自助交易信息丰富并提供多种技术分析图，适合对外汇交易有一定经验的投资者。

（四）网上交易

客户可通过各银行的网站按照界面提示进行外汇买卖交易、查询和交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易证实书的打印。客户借助电脑和因特网向银行传达交易指令，并可查询外币存款余额、交易情况，划拨资金查询行情，证实交易。网上交易将成为未来外汇买卖最有发展前途的交易方式。与以上各种交易方式相比，网上外汇交易的最大特点是更加直观更不受地域、时间限制、更加简单快捷。通过采用目前先进的认证技术和防火墙技术，网上交易可充分保证客户交易安全。

(五)手机交易

客户通过手机，拨打交易电话进行外汇买卖交易，其优点在于借助手机的短信息功能，客户可以随时观看外汇牌价，相当于随身携带一个外汇报价盘。

No. 29 外汇操作要点之一
——把握建仓、平仓的时机

在突破盘局时建立头寸。外汇走势的盘局表明卖方和买方势均力敌，双方力量暂时处于平衡状态。无论是上升形成中的盘局，还是下跌形成中的盘局，一旦盘局结束，汇价突破阻力线或支持线，就会跳跃式前进。这是入市建立头寸的良好时机，如果盘局的时间很长，这时建立的头寸必获厚利。这里涉及外汇交易的一个基本的投资理念，投资者不应总希望在外汇汇率的最低点买入，从而获得最大的利润空间，而是应该在最有利的时机买入一个价格可能会大幅上涨的外汇资产。

反手操作。买入后，不多久，市价回档即跌。这时，投资者不要惊慌，不要以为市场在与你过不去，最好分析和反思一下市场的走势。如果是多头市场已是气势逼尽，明智的做法是立即斩仓，反戈一击；如果是市势转熊，可以进行抛空操作，或许可以补回原来的损失。

价升量减。价格经过一次较长的上升后，上升的幅度开始逐渐减少，交易量也逐日缩小，即通常所说的“价升量减”，这是市价接近顶点或到达涨升目标的先兆，手持多头的人应当抓住时机获利回吐。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低位补仓。在汇价下跌较长时间后，下跌的幅度逐日减少，而交易量渐增，是汇价接近底部的先兆，汇价有可能在近期反弹，这时持有空头的人应适时平盘获利，而空仓的投资者可考虑低位补仓。

反弹和调整。在外汇交易市场上，汇率的涨升或下跌都不会呈直线，升了一段时间后总会调整，跌了一段时间后亦会有反弹，起起落落是常态。当然，反弹的时间和幅度都是难以掌握的，但是在汇价已持续上升或下跌了二三百点或更多时，汇价总是应该有所调整。这时正确的操作策略是宁可靠边观察，也不可贸然买卖。

平仓。通常投资的时间并不是作为进出市场的参考，投资者应该以投资的目标来定下出入市场的准则。持仓过久一般不会出现好结果，因为这种情况下一般都是持仓有损失时。如果出现以下情况，请大家考虑平仓：预计的利益实现时；与预计相背离并达到自己预定的止损值时；建立另外的有可能获得更多利益的仓位需要资金时等。

No. 30 外汇操作要点之二

——重生的机会：止损

把握风险才能实现真正的盈利，为了避免万一投资失误带来的损失，每一次买卖时都应该定下止损点，即当汇率跌至某一预定的价位，立即平仓，避免损失的进一步扩大。

止损是外汇交易中必须学会的本领。未斩仓时，亏损是账面的，名义上的，一旦斩仓，亏损就变为现实，因此精神压力比较大。但是，该斩仓是一定要斩仓，任何侥幸求胜、等待汇率回头或者不服输的情绪都会妨碍斩仓的决心，并有招致严重亏损的可能性。

止损是通往下一次舞会的入场券；而不肯止损却是走向地狱的通行证。两者只是一念之差，风险却是天壤之别。以下情况出现时，投资者需要考虑止损。

当数量指标发出明确的卖出信号时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当技术形态出现破位走势时,要用止损策略。如:汇价跌破重要支撑趋势,向下跌穿底部形态的颈线位时等。

投机买入操作。一旦发现原有的买入理由失去支撑时要立即止损。

追涨性买入操作。一旦发现判断失误,要立即止损。

短线操作或超短线操作。小心把短线做成中线,甚至长线。

投资者在大盘指数处于牛市顶峰位置而进入汇市的,要用止损策略。这时市场中的各项技术指标均处于同步顶背离状态中,移动成本分布显示市场中获利盘比例偏多。

当市场整体趋势向下运行时,对于后市下跌空间大的品种要坚决止损。

主力出货,坚决彻底止损。

仓位过重的投资者或满仓被套的投资者,应适当止损部分头寸。

一旦跌到止损位时,投资者可以通过果断止损,来防止损失的进一步扩大。

如果发现市场整体趋势已经转弱,长线稳健的投资者应该不论是否亏损都应考虑止损。

预先规划准备接受的损失,坚决地自律在预定的停损价位出场。

如果预期发生的事件没有发生,或预期发生的事件已经发生,应该止损。

出场位置取决于某个痛苦水准,一旦痛苦程度超过这个水准,也代表自己超出自己的承受力。

No. 31 外汇操作要点之三
——摊薄成本:解套

解套,就是在套牢后用各种方法扭亏为盈,或者将亏损减至最低。解套的本质,可以归结为摊薄成本,一旦成本低于零,则视为解套成功。下面列出了几种常见的解套方法,仅供投资者做参考,需要注意的是,解套是在投资已遭到损失的情况下的一种被动补救措施,而且存在继续亏损的风险,因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此运用这些方法时应根据自身情况而定，不能盲目乱用，否则，搞不好会落得个“杀敌一百，自损三千”的结局。

一是低位补仓。这是最简单的一种解套方法。当投资者在高位被套后，选择持仓不动，然后在低位补仓，也就是在较低的价位再次买进该货币，以期通过汇价的反弹或反转来解套。当汇价反弹时，高位买进头寸的亏损逐步减少，低位买进头寸的盈利逐渐增加，这样，即使汇价不会回到原来的高度，投资者也比较容易实现解套，如果行情发展的好，还会有盈利的机会。除了简单的单次补仓外，低位补仓还可以分为金字塔式补仓、均匀补仓和倒金字塔式补仓三种模式。金字塔式补仓，也就是随着汇价的下行，逐步放大补仓的仓位，倒金字塔补仓与之恰好相反，均匀补仓则是将仓位平均地分配在不同价格。这三种补仓方式各有优势，但从摊薄成本的角度看，金字塔式补仓更适合解套，因为这种方式可以使投资者处于比较主动的位置，更易获得较低的成本，从而增加解套的几率。低位补仓依赖于对行情的判断，如果趋势已发生反转，或在反弹前过早进场补仓，则面临越补仓亏损越大的风险，这一方法对保证金交易而言风险极高。如果投资者套牢仓位超过全部仓位的50%，则应另寻其他方法，此时采用低位补仓，会使投资者面临的敞口风险加大。

二是转作交叉盘。交叉盘，也就是不含美元报价的货币对，比如欧元/英镑、英镑/日元等都是交叉盘，平时多数投资者都喜欢看直盘，其实交叉盘上机会也有很多，尤其是在套牢时，转作交叉盘会更灵活一些。交叉盘尽管波幅大、机会多，但风险同样很大。多数投资者对于交叉盘上货币对的走势和规律比较陌生，容易误判行情，而且在转换交叉盘时，如果操作不当，就会发生资金越转越少、越套越深的情况。对于炒汇新手，建议慎用这种手段。评判交叉盘操作是否成功的标准，是当操作结束转回套牢货币后资金是否增长，如果资金出现负增长，则表明进行了反向操作，应立即停止。

三是倒价差。价差俗称“高抛低吸”，也是非常容易操作的一种解套手段，即在汇价陷于区间震荡时，将套牢头寸于相对高位平仓，在汇价跌至相对低位时再次买入，等候高位再次卖出，从而赚取其间的差价，达到摊薄成本的目的。倒价差的风险相对比较小，只要依托震荡区间的上下轨，就可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



顺利地进行操作。但如果震荡区转为底部,则在上轨抛出时面临踏空的危险;如果震荡区间转为下跌中继,则在下轨买进时面临再次套牢的风险。在进行倒价差操作时,应避免过多地关注小时图,因小时图波动比较频繁,可能导致对出场点入场点位判断的失误,错失最佳点位,可多参考4小时图。

四是逢高减仓。就是奉劝被套的投资者及早斩仓,但前提是投资者已经确认行情判断有误,途经再反弹行情的高位迅速平仓,或平掉一部分仓位。这时解套策略中的下下策,是在解套无望的情况下所采取的一种"逃跑"战术。逢高减仓的难处在于如何确认行情判断有误以及做出决策的时机。如果行情主趋势与自己原有判断一致,只是当前走势与原有判断相悖,投资者很可能白白丧失盈利机会,但是如果投资者发现行情判断有误,可醒悟时间较晚,往往已经造成了一定损失。

No. 32 短线交易

——选择波动较大的币种

短线交易指的是在短期内买卖外汇,短期可以指几分钟、几小时、几天等。选短线交易的原则就是要选择波动比较大的币种,不考虑基本面,属纯技术分析。短线操作的真正目的不是不想赚大钱,而是为了不参与走势中的不确定因素太多的调整。用短线操作的方法,就可以尽量避开这种风险。因此,只要一个外汇品种的攻击力消失,无论其是否下跌,都必须离场——这是短线操作的原则。超短线操作看15分钟、30分钟、60分钟图。

为了更好的把握短线操作的机会,可以考虑以下情况:

强趋势交易日。从开盘到收盘都是由单方面力量控制市场,汇价往一个方向运动。这是冒很小的风险顺势建仓的绝好机会。因为下一个交易日的价值区间通常都会延续,可以确保在足够的时间内获利退出而不遭受损失。

高收/低收的平衡市。当日是上下波动的平衡市,但是收盘高收,显示出某一方取得了假想中的胜利。那么下一个交易日的早期交投通常都会有利于收盘这一端,不犹豫地顺应收市方向建仓。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破盘整区。一段时间的盘整区被突破时，汇价运动会很快、很剧烈，这是由于市场人士对价值的看法已经改变，长线力量非常有信心地介入而导致。此时，应及时跟随突破方向入市。

突破失败陷阱。当汇价冲击阻力位失败后，它通常都会全力返回原来的价值区间，源于市场平衡的概念，被冲击的参考点时间周期越长，返回的幅度就越宽。

跳空缺口。长线力量猛烈开市阶段入市，形成跳空缺口。它起到支持后阻力的作用。投机者沿跳空方向可以在建仓有很高的获胜率。

No. 33 长线交易

——趋势

中长线外汇交易作的是趋势，可以适当忽略短期汇价的波动；短期外汇交易作的是新闻，汇率对关键价位十分敏感。投资者要区别对待这两种不同的交易方法，短线交易要关注新闻数据的公布，市场心态的变化；中长线交易要关注经济基本面的改变，以及由于短期汇价变化量的积累而给中长期汇价走势带来的质的改变。

局势未明时采取观望。再决定买入或卖出外汇之前，一定保持对市场乐观看法，必须具备非常充足的投资信息、市场信息以及平和的信息。要谨慎分析市场，辅以历史轨迹的技术分析，顺势入场。入场后应谨记买卖原则，原先设置好的投资计划不可随意更改。

No. 34 外汇风险概念

外汇风险，又称汇率风险，是指在不同货币的相互兑换或折算中，因汇率在一定时间内发生始料未及的变动，致使有关国家金融主体实际收益与预期收益或实际成本与预期成本发生背离、从而蒙受经济损失的可能性。从事对外经济、贸易、投资及金融的公司、企业组织、个人及国家外汇储备的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



管理与营运机构等，通常会在国际范围内收付大量外币，或持有外币债权债务，或以外币表示其资产、负债价值。由于各国使用的货币不同，加上各国间货币汇率经常变化，因此在国际经济往来中，在国际收付结算的时侯，就会产生外汇风险。

在理解外汇风险的概念时，要弄清楚两个问题：外汇风险对象和风险构成要素。

（一）外汇风险对象

从外汇风险的定义可知，企业或者个人持有的外币资产和负债都存在因汇率变动而受损失的可能性，是不是所有的外币资产和负债都要承担外汇风险呢？其实不然，只有其中一部分才承担外汇风险，这部分承担外汇风险的外币资金通常称为“受险部分”、“敞口”或“风险头寸”，具体地讲，在外汇买卖中，风险头寸表现为外汇持有额中“超买”或“超卖”的部分，在企业经营中则表现为其外币资产与外币负债不相匹配的部分，如外币资产大于或小于外币负债，或者外币资产与外币负债在金额上相等，但是在长短期限上不一致。

（二）风险构成要素

涉外企业的业务一般要涉及两种货币，即本币和外币，或者两种不同的外币。从国外进口或对外投资时，需要支付外汇，需要用本币（或者某种外币）向银行购买特定的外汇；向国外出口或引进外资时，要接受外汇，并通过银行结汇换成本币或者另一种外币，用以核算企业的经济效益。由于国际贸易信贷的发展及外汇结算方式的特点，外汇收支结算需要或长或短的一段时间，即使是即期交易也有两天的时间间隔，而这段时间里汇率完全可能发生变化，造成风险损失。因此，风险头寸、两种以上的货币兑换及时间共同构成外汇风险因素，三者缺一不可。例如，我国某企业与某国开展进出口业务，只用人民币计价并进行结算，根本不涉及货币兑换问题，因此不可能出现外汇风险。又如某企业因进出口业务需要同一天收入一笔外汇并支出币种相同、金额相同、期限相同的另一笔外汇，不存在风险头寸，也没有时间间隔，因而没有外汇风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

No. 35 外汇风险种类

根据外汇风险的作用对象及表现形式，外汇风险可以划分为四类，即外汇交易风险、外汇折算风险、经济风险和国家风险。

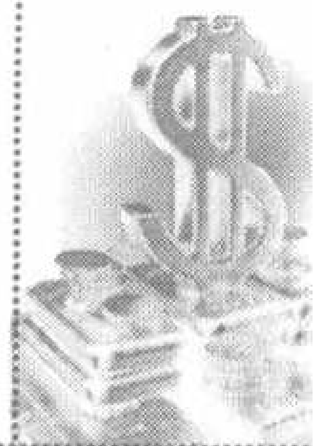
(一)外汇交易风险

外汇交易风险是指企业或个人未了的债权债务在汇率变动后进行外汇交割清算时所出现的风险。这些债权、债务在汇率变动前已经发生。但在汇率变动后才清算，它是一种常见的外汇风险，存在于应收款项和所有货币负债项目中。由于进行本国货币与外币，或者不同的外币之间的交换才会产生外汇风险，开办外汇买卖业务的商业银行因此面临大量的外汇交易风险。企业在以外币进行贸易结算、贷款或借款以及伴随外币贷款与借款而进行外汇交易时，也要发生同样的交易风险，个人买卖外汇也不例外。此外，一些表外业务中也包含着外汇交易风险，如买入和卖出外汇工具，如外汇远期合同、期货合同、期权合同及互换合同等，还有购买尚未清算的、客户的价格早已确定的涉外商业合同等。

(二)外汇折算风险

涉外企业在进行会计处理以及进行外币债权与债务决算的时侯，经常会碰到如何以本国货币评价这些对外经济活动的价格和效益等问题。比如在办理财务决算时，由于汇率一直处于变化之中，经济活动发生日与财务决算日的汇率已经不一样了，选用不同时点的汇率评价外币债权与债务，往往会产生差异很大的账面损益，我们称汇率波动造成的会计账页损益为“评价风险”或“外汇折算风险”。企业在一国注册，根据主权原则，会计报表应该使用注册国货币作为记账货币，这就要求本国企业将实际发生的外汇收支项目按某一汇率折算为本国货币。此外，本国企业设在国外的分公司，按合并报表原则，其外汇收支项目也应该折算为本国货币。由于汇率在不断变动，按不同汇率折算的财务状况也大不相同，企业的折算风险在会计上暴露无遗，因而折算风险是涉外企业最明显的一种外汇风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（三）经济风险

经济风险是指由于外汇汇率变动使企业在将来特定时期的收益发生变化的可能性，即企业未来的现金流量的现值的损失程度。收益变动幅度的大小，主要取决于汇率变动对企业产品数量及价格成本可能产生影响的程度。例如，当一国货币贬值时，出口商一方面因出口货物的外币价格下降有可能刺激出口使其出口额增加而获益；另一方面如果出口商在生产中所使用的主要原材料为进口品，因本国货币贬值会提高本币表示的进口品的价格，出口品的生产成本就会增加。结果该出口商在将来的纯收入可能增加，也可能减少。该出口商的市场竞争能力及市场份额也将发生相应的变化，进而影响到该出口商的生存与发展活力。此种风险就属于经济风险。

（四）国家风险

国家风险也称作政治风险。它是指企业或个人的外汇交易因国家强制力而中止所造成损失的可能性。一般地，汇率变动对国家风险的直接作用不大，但国家风险确实与汇率变动有关系。例如，在货币风潮冲击外汇市场时，一国货币当局可能下令关闭外汇市场，这期间的外汇交易暂时中止。企业就不能在该国外汇市场上进行外汇交易，这就导致企业承担了多种风险，此种风险就可以称为国家风险。另外，如果汇率变动不利于一国的对外贸易或国民经济增长，一国就会实施某种程度的贸易管制或外汇管制，企业的未来外汇收益将受到损失，例如，日美之间由于美国存在巨额贸易逆差，迫使日元不断升值，日本的出口企业受到沉重打击，为了防止日元的再度攀升，日本必须自动限制对美国的出口，开放国内市场，企业的对外业务受到国家强制的干扰，企业不得不承担由此带来的不利后果。当然，汇率波动只是国家采取控制外汇收支措施的一个重要因素，国民经济状况、国际收支状况也是导致国家风险的重要原因。

No. 36 外汇风险的影响

外汇风险是汇率波动造成的未来收益变动的可能性，对国民经济的影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响主要表现在宏观和微观两个层次。从宏观上看，外汇风险对一国国际贸易条件、国际收支、物价水平、外汇储备和就业等总量因素发生影响；从微观上看，外汇风险主要对企业的营运资金、收益、成本和经营战略发生影响。

前面已经提到，涉外经济部门及涉外企业由于在日常经营活动中涉及两种或两种以上的货币，因而不可避免地处于交易风险、折算风险、经济风险及国家风险之中。实际上，纯国内企业也要受外汇风险的影响，原因在于纯国内企业的原材料供应会受汇率变化的影响而发生价格波动，或者纯国内企业的产品要与进口的商品竞争，进口商品的数量与价格的变化就会影响到国内企业，而且纯国内企业往往不如涉外企业那样容易转嫁外汇风险，所承担的间接风险影响更大。当然，纯国内企业的“受险部分”测算起来比较复杂，外汇风险对他们的影响要受风险传递渠道、产业性质和时间等因素的制约。

No. 37 外汇风险成因

外汇风险充斥在国民经济活动的各个领域，无论国家、企业，还是个人，都会受其影响，而且这种风险涉及国内经济和国际经济，与国内的市场风险和物价风险相比，更不容易认识和把握，因此外汇风险的危害性就更令人警觉。由于外汇风险使汇率变动造成收益的不确定性，而汇率波动主要受宏观经济变量的影响，因此各国的宏观经济政策是导致外汇风险的主要成因。从外汇风险的种类看，外汇风险主要取决于汇率制度、会计制度、市场经济结构和国家政治体系。

（一）汇率制度

由于涉外业务中一般都存在风险暴露，所以汇率波动就会引起外汇风险，这就是汇率波动与外汇风险形成之间的关系。决定汇率波动的因素很多，但是汇率制度的影响最大、最广泛。不同的汇率制度规定了汇率制定、汇率波动的规则，并为全世界所普遍接受和运行，由此产生不同的汇率变动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



规律。固定汇率制下的汇率波动比较规范波动幅度很小，并能事先预测并加以利用，基本上没有什么收益的不确定性，因此外汇风险很小。在当今的国际体系下，浮动汇率制度占主导地位，各国政府更多地放任汇率波动，让货币的对外价值随行就市，市场汇率波动的频率更高，主要国际货币之间的波动幅度具有扩大的趋势。例如，美元、日元和欧元之间汇率大起大落，一年中上下波动幅度的绝对值之和超过30%的情况不足为奇。

世界各国执行着不同的汇率制度，一般发达国家实行自由浮动或联合浮动汇率制度，新兴工业化国家实行弹性浮动汇率制度，而广大发展中国家大都实行钉住浮动汇率制度。由于存在不同的决定汇率的原则，加之国际经济一体化的发展，各国经济之间的相互依赖加强，货币政策间的合作也日趋密切，汇率波动在国家间相互传递，更增加了汇率变动的复杂性。

浮动汇率制赋予了各国自主决定汇率的权利，因此各国都能够按有利于本国经济发展的目标来干预外汇市场，使汇率稳定在一个合理水平上，中央银行频繁干预外汇市场，成为外汇市场居领导地位的参与者，这也是浮动汇率制的一大特点，尤其是主要货币国加强货币合作，共同干预外汇市场，对汇率波动起着不容忽视的作用。

随着欧洲货币一体化的发展和欧元的正式出台，由经济贸易关系密切的国家组成固定汇率的货币区，使浮动汇率制融进固定汇率制的优点成为令人瞩目的一种趋势。组成货币区的货币，要遵守货币区域化的规定，其波动规律比其他完全自由浮动的货币更容易把握。对于实行钉住汇率制的货币，其波动主要取决于被钉住的货币，因而应该首先把握被钉住货币的波动情况，然后了解两种货币间的钉住原则，这样才能预测并把握实行钉住汇率制货币的变动轨迹。实行弹性汇率制的货币，其波动介于自由浮动和钉住浮动之间，在把握其走向时，既要考虑这种货币本身的供求关系，又要考虑被钉住货币的变动以及其他一些引起该货币弹性浮动的措施。

(二)会计制度

会计制度是一国通行的，具有法律效力的会计核算准则和规范。各主权国家可以根据一国企业管理的特点制定会计制度，中央集权制国家的会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计制度通常由财政部制定，企业会计科目的设计及会计核算原则都要符合会计制度的要求，否则以违法行为论处。西方国家的会计制度往往不由官方制定，而是由一些民间机构负责制定和修正，既得到官方的认可，也为企业普遍接受，因而也是具有权威性。不同国家的会计制度往往在会计科目的划分、会计方法的选择及会计核算标准上存在差异。会计制度不同，折算风险的损益大相径庭。

纵览各国会计制度，在涉外企业编制财务报表、将外币折算为本币问题上，有四种不同的解决方法，哪些外币科目按折算日当天的即期汇率计算？哪些外币科目按发生时的原始汇率计算？不同的规定将导致不同的结果。流动——非流动性法、货币——非货币法、临时法和通行汇率法分别规定了使用即期汇率和原始汇率的科目及范围，同一个企业按这四种方法折算将得到四个损益结果，尤其是在汇率剧烈波动的情况下，这种折算风险更加突出。究竟哪一种折算方法能够更加准确地反映企业的实际经营状况和外汇风险程度，一直是会计专家们探讨的一个问题。随着跨国公司的兴起，统一会计制度，使用国际通用会计准则的呼声越来越高，但是不同的会计制度互相接轨对一些国家来说，意味着会计制度的重大改革，这需要经济环境与经济政策的协调，不可能很快就消除各国之间会计核算制度上的全部差异。

与会计制度相似，企业除了折算风险引起名义收入涨跌外，还要承受税收制度的影响。假定各国的税负相等，由于汇率波动而导致企业的应税收入上涨，将使企业税负增加，也就是说，以外币表示的税收低于以本币表示的税收。这种因货币折算导致企业税负加重的情况，必然影响企业的对外经济业务，企业往往基于对汇率的预测而调整币种或业务对象。实际上，各国的税负很不平衡，在税负差异很大的条件下，会计折算收入的大小更具有实质意义，能够极大地影响企业的税后利润。跨国公司往往专门雇用优秀的会计专家和税收专家来管理折算风险，力求把这种营业外损失减少到最低水平。

（三）市场经济结构

外汇风险是指企业或个人因始料未及的汇率变动而发生未来收益变动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的可能性。外汇风险形成中，汇率波动是首要的，但汇率波动能否造成外汇风险或这种风险究竟有多大，主要取决于市场经济结构。汇率制度对外汇风险的形成起着重要作用，浮动汇率制下存在四种汇率制度，选择哪一种汇率制度，完全依赖于一国的市场经济结构。市场经济高度发达，商品市场和金融市场都很完善的国家，根据贸易与非贸易部门的比重关系，可以选择自由浮动汇率制或联合浮动汇率制，而且在市场高度发达、资本流动很少受限制的情况下，购买力平价、利率平价可以正常发挥作用，汇率的涨跌易于预测，一旦掌握了这种波动的预测方法，并已采取相应措施，对外风险就可以大大地减少。此外，市场经济结构中的产业结构对资本转移，供求弹性、价格波动及进出口有很大的制约，例如，以农业生产为主、以农产品出口为主的国家如果遇到汇率波动，因其产品供应无弹性，而且资本和劳动力不易转移，由此产生的经济风险将无法避免，对整个国民收入的升降也有巨大影响；相反，以第三产业生产为主、以高精尖工业制成品为主的国家，即使遇到同样幅度的汇率波动，它可以迅速实现资产转移，扭转汇率的不利影响，同时减少经济风险。

市场经济结构低下，以初级品、原材料生产和出口为主的国家，多数采用钉住汇率制，将本币与某一特定货币或一篮子货币挂钩，从而适应进出口刚性条件下经济稳定的需要。但是，采用钉住汇率制，无论本国经济状况好坏，或汇率波动对经济发展是否有利，本国的货币都要跟随被钉住的货币一起波动，这样，外汇风险相当大，而且不易预测，因为汇率调整的主动权不在本国，本国的整个对外经济都处于被动状态，这就增加了涉外业务的不确定性。

（四）国家政治体系

国家政治体系是形成国家风险的决定因素。国家政治体系包括政体、政权、政党、政治制度和法制等多方面的内容，以及与之紧密相连的政局和经济体制等。外汇风险中的国家风险是因国家强制力造成外汇交易、正常外汇业务中断而产生的风险。由此可知，影响国家强制力的因素必然影响国家风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政治局势也是造成外汇风险的直接原因之一，如果一国政党间的争斗采取不正常的手段，或者民族矛盾十分尖锐，或者有外来侵略及干涉，或者经济发展缓慢、民不聊生，都会引起政权更迭，政局动荡，使经济政策急剧转变，外汇风险中的经济风险、国家风险将直接受其影响而增加。一般地，政局不稳定必然引起本币贬值，交易风险和折算风险也会加大。从当前局势看，中东、非洲国家政局最不稳定，国家风险最大；拉美国家也不太稳定，国家风险也是涉外业务中不可忽略的因素。经济发达的资本主义国家，政局比较稳定，国家风险较小。此外，经济制度对外汇风险的形成也有相当的影响。纯粹市场经济体制和高度中央集权的计划经济体制在汇率确定、外汇风险大小及风险管理等方面存在显著差异。就经济制度而言，实行纯粹市场经济体制的国家几乎没有什么国家风险，而实行高度中央集权的计划经济体制的国家有可能出现较大的国家风险。当然，世界上绝大多数国家实行的是计划与市场相结合的混合经济，国家对市场都存在一定程度的干预，因此都有可能出现国家风险。但是，各国之间国家干预经济的范围、手段及力度不一，国家风险的大小就应具体分析。

另外，还要考虑到国际反响，各国为了自身利益的互相妥协以及国家之间的联合干预对外汇风险的形成也有一定的影响。

以上我们从四个方面对外汇风险形成的宏观因素进行了分析，外汇风险的成因本质上取决于宏观经济环境和经济政策。不过，外汇风险的大小则在一定程度上取决于微观经济中企业的经营管理活动，在汇率波动十分剧烈，企业总体上面临着相大的外汇风险时，如果企业能对汇率的未来趋势进行正确的预测，并采取一系列规避外汇风险的措施，企业就可免遭或减少外汇风险所带来的损失。因此，企业选择什么币种进行计价结算、选择哪国的贸易伙伴、是否对进出口交易进行套期保值、怎样管理其资产负债、怎样进行国际结算，这一系列的正常活动都在汇率变动一定的情况下对外汇风险产生影响，使外汇风险的影响结果大相径庭，有的企业因外汇风险获利，而有的企业则因此损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 38 外汇期货套期保值

套期保值交易是指，当交易者在外汇现货市场买入或卖出一定数量的外汇时，交易者为了防止因市场价格波动而带来经济损失，于是在外汇期货市场上同时卖出或买入与现货市场上数量相等，但交易头寸相反的合约，即在外汇现货市场上买入或卖出实际外汇的同时，在外汇期货市场上卖出或买入同等数量的外汇期货合约。经过一段时间，当市场价格出现变动后，在现货买卖上造成的损失，可由期货合约交易的盈利得到弥补或抵消。或者在期货市场上出现亏损在现货市场上得到弥补或抵消。因此，套期保值有时也叫做对冲或者衡抵交易。

套期保值之所以能减少价格风险，达到保值的目的，主要是基于两个基本经济原理：

(1)某种外汇的期货价格和现货价格走势方向一致。外汇期货市场与外汇现货市场虽然是两个各自分立的市场，但由于某种特定的期货价格和现货价格在同一时空内，会受相同因素的影响和制约，因而一般情况下两个市场的变动趋势相同，走势基本一致，也就是要涨都涨，要跌都跌。

根据期货价格与现货价格变动一致的原理，无论价格变动呈上升趋势还是下降趋势，在两个不同的时点上在现货市场和期货市场上分别地进行方向相反的部位交易，例如在期货市场上先买进后卖出，在现货市场上先卖出后买进；或者在期货市场上先卖出后买进，在现货市场上先买进后卖出，都有可能在一个市场上获得一定的盈利，相反地，会因为相反方向的交易而在另一个市场出现一定的亏损。具体来说，如果持有外汇现货的同时，在外汇期货市场做空头，倘若现货的价格下跌，则期货市场的价格也跟着下跌。因此，现货价格的损失可以用期货市场的利润来抵销。倘若在实行套期之后，现货的价格上涨了，则其在期货市场的空头行为将遭受损失。因此，从理论上来讲，无论哪一种情况，交易一方（外汇现货或外汇期货）的损失，将可由另一方的盈利来弥补，当然，交易者在进行套期保值交易时，虽然可以使自己免受价格大幅波动而造成的损失，但同时也放弃了因为价格波动而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受益的机会。

(2)随着外汇期货合约到期日的临近，外汇现货价格与外汇期货价格呈现出趋同、接近的趋势。期货价格通常会高于现货价格，原因在于期货价格包括期货合约到期乃至到交割日的一切费用，称为持有成本。当接近交割期时，所有的费用都呈现逐步消失的趋势，导致期货价格接近现货价格。但是，一般说来，期货价格不会等于现货价格。实际上，期货价格随着期货合约到期日的临近会接近于现货价格，这为套期保值者提示了一个警戒线。也就是说，套期保值者要想实现保值、转移、规避价格风险的目的，就必须在距期货合约到期日尚有一段时期的时候，果断地抓住机遇予以平仓，不然等到期货合约临近到期时，再匆忙平仓，就几乎无值可保了，因为这时期货价格已经接近于现货价格。

No. 39 外汇期货套期保值基本做法

由于套期保值业务是在两个市场上同时进行的一项综合型交易。诸多因素又同时影响和制约着两个市场的价格，所以，尽管套期保值交易在理论上比较简单，也容易理解，但在实际交易活动中，就需要进行大量的工作。一般来说，在进行套期保值交易时，交易者通常要分三个步骤开展工作。

(一)进行市场分析

在进行套期保值交易之前，需要进行价格走势的预测和分析，对可能出现的基差值进行估算，以便合理地进行相应的套期保值交易。具体来说，进行市场分析主要有以下几项内容：

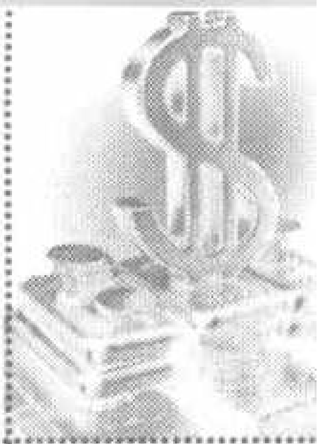
(1)估算价格跌涨的总趋势和相应程度。

(2)套期保值货币的价格可能出现的大约跌涨幅度。

(3)预计可能损失的百分比数量，即以价格跌涨总趋势的百分比乘以套期保值货币价格涨跌的百分比。

(4)预算该交易的损失总额，即对价格的不利变动可能带来的损失总额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进行总计，它通常是用现货市价计算的期货价值总额乘以预计损失的百分比得到的。

(5)计算保值费用，即保证金利息、佣金、基差变量等费用的总计。一般来说，如果预计损失总额大于保值费用，而且自己无力承担预计的损失总额，就可以决定进行套期保值。如果预计损失总额小于保值费用，就不必进行套期保值。

进行价格走势的预测和计算的目的，是为了确定目标利润和目标价格，而要做到这一点就要进行基差的计算。通过对基差的计算，来得出获利的目标利润和目标价格，以便交易者据此下达交易指令，寻求目标价格，获得目标利润。

(二)建立期货交易头寸

在对市场进行分析和对基差进行计算的基础上，交易者根据自己在现货市场中的交易情况，通过买进或卖出外汇期货合约建立一个与外汇现货合约相应的期货交易头寸。在建立这一交易头寸时，交易者应特别重视头寸的建立要与现货合约均等或相反。

(三)进行合约的对冲

在外汇期货合约到期之前，交易者可以通过建立另一个与先前所持空盘头寸相反的头寸来对冲在手的空盘头寸，两个合约的货币种类、合约份数以及合约月份必须一致。也就是说，交易者根据自己在现货市场中所处的地位，在期货市场买进或卖出期货合约，并在该合约到期前，再通过卖出或买进与在手空盘合约货币、合约份数及交割月份相同的另一手合约，以对冲其在手的空盘合约，结束套期保值交易；或者交易者也可以把期货合约持有到期，以现货市场收到的外汇对卖空的期货合约进行交割；或者买入卖空期货合约规定的货币，来对现货市场支付。

从以上三个步骤中，我们可以看到套期保值交易主要是以保值为目的，并以现货市场的合约为前提条件，引发一系列相应的外汇期货合约交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

No. 40 外汇期货套期保值不能完全消除外汇风险

使用外汇期货是不能够完全消除外汇风险的，它只能够在一定限度内降低交易者承担的外汇风险。其实期货套期保值的想法很简单，假设交易者是风险厌恶者，当交易者在一项目标资产或者负债中持有固定头寸的时候，就在期货市场上进行反向操作，使暴露在风险下的头寸为零，从而减少风险的发生。因此，为了一种货币完全套期保值，期货头寸的价值必须与被保值的货币资产的价值完全同步变化，但方向相反。当外币数量与目标货币资产头寸涉及的外币数量完全相等时，完全的套期保值就要求期货价格与目标货币即期或现货价格在变化上一一对应。

我们假设 Δs 代表外汇的即期美元价格的改变，ΔZ 代表期货价格的改变。再假设整个货币资产由 1 单位现货或即期外币的多头组成，它将由 1 单位外币期货的空头套期保值，整个资产价格的改变量是 ΔV。它可以表示成：

$$\Delta V = \Delta S - \Delta Z$$

如果 $\Delta S = \Delta Z$，即现货价格的改变与期货价格的改变相等，则 $\Delta V = 0$，即整个资产的价值没有改变。同样的道理，上式对任意规模的资产，或者对以期货多头套期保值的外汇现货空头也适用。

基差是即期或现货价格与期货价格的差额。在期货套期保值时，通常存在现货价格与期货价格的波动不是一一对应的风险，这就是基差风险。使用期货套期保值永远不会完全消除外汇风险，这是因为基差风险是常常存在的。但是，基差风险通常比不做期货套期保值的实际敞口头寸的风险要小得多，因此使用期货进行套期保值最少可以降低部分风险。

在现实中，不存在完美的期货套期保值。通过期货保值的现货头寸的实际价值将随现汇的波动而改变这一风险永远存在。但是，风险的大小，即目标货币资产头寸价值的改变可以通过合理选择的期货套期保值而减少。迄今为止考虑的套期保值步骤都涉及到一笔货币资产或负债与一相同货币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量的对冲期货头寸之间的匹配。套期保值假定现货与期货价格之间存在着预期的一对一的波动，对于一些实际操作来说，这种近似是足够了。但是，一般来说，即使现货与期货保值涉及同种货币，也不能认为现货与期货的价格波动是一一对应的。期货保值的数量应进行调整，以满足两者价格不一致这个事实。

No. 41 外汇期货套期保值的基本类型

外汇期货市场上的交易者对价格走势的预测往往会有完全相反的看法，有的看跌，有的看涨。看跌的交易者卖出期货，在期货市场上占“空头”的位置，即持有短头寸；看涨的交易者买入期货，在期货市场上占“多头”的位置，即持有长头寸。所以，在套期保值交易中，最普遍采用的有两种基本类型：卖出套期保值和买入套期保值，此外还有交叉套期保值。

（一）卖出套期保值（Selling Hedge）

卖出套期保值又称空头套期保值，指保值者在外汇期货市场中出售期货合约，持有空头交易头寸，以避免价格下跌造成的风险。也就是说，外汇的需求者在现货市场买入外汇的同时，又在期货市场卖出同等数量的期货，以防止买进后因价格下跌受到损失。如果买进现货后，价格下降，虽然现货中受到损失，但是相应的期货合约的头寸可以得到盈利；相反，如果买进现货后，价格上涨，期货交易头寸虽然发生了损失，但是现货交易可得到盈利，盈亏就可以对冲。这种以卖出期货套期保值的方法，可以分散交易风险，对交易者可以起到保证利益安全的保护作用。

在做卖出套期保值交易中，现货价格和期货价格的变动方向，可能出现以下几种情况：

（1）现货价格和期货价格都下跌。在这种情况下，卖出套期保值者在现货交易中的损失，可以从期货交易中的盈利得到相应的补偿。

（2）现货价格和期货价格都上涨。在这种情况下，卖出套期保值者虽然在期货交易中发生亏损，但可从现货交易中的盈利得到相应的补偿。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)现货价格上涨而期货价格下跌。在这种情况下,卖出套期保值者在现货交易和期货交易中都得到盈利,即可得到双重盈利的好处。

(4)现货价格下跌而期货价格上涨。在这种情况下,卖出套期保值者无疑地将遇到双重损失。不过他们可以在期货合约到期前的期间内选择期货的有利机会,减少亏损。

从以上四种情况的分析可以看到,有三种情况可以用卖出套期保值进行交易,从而减少因价格波动所带来的风险,因此,它具有稳定成本和保障收益的作用。此外,现货价格与期货价格一般都按同一方向运动,并且有趋同的趋势,因此,上面讲到的四种情况中,第一、二种是市场经常出现的正常状态而后两种则是不常出现的非正常状态。

(二)买入套期保值(Buying Hedge)

买入套期保值又称多头套期保值,指保值者在期货市场中购入期货,即通过买空,持有多头交易头寸,以保障他在现货市场的空头交易头寸,避免价格上涨所造成的风险。也就是说,交易者在现货市场上卖出外汇的同时,又在期货市场上买进同等数量的期货合约,以防止在卖出后因价格上涨所带来的风险。如果卖出现货后,价格上涨,虽然现货交易受到损失,但可在期货市场上利用套期保值交易方式得到盈利;如果买进期货后,价格下跌,期货套期保值虽然发生损失,但在现货交易中却可以得到盈利,盈亏可以冲抵。

在做买入套期保值交易中,现货价格和期货价格的变动方向,也同样可能出现以下几种情况:

(1)现货价格和期货价格同时上涨。在这种情况下,买入套期保值者在现货买卖中的损失,可以从期货套期保值交易中的盈利得到补偿。

(2)现货价格和期货价格都下跌。在这种情况下,买入套期保值者在期货市场中因价格下跌所造成的损失,可以由现货市场中得到的盈利予以抵消。

(3)现货价格下跌而价格上涨。在这种情况下,买入套期保值者可以从现货市场和期货市场两方交易中,获得双重盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(4)现货价格上涨而期货价格下跌。在这种情况下,买入套期保值者在现货市场和期货市场两方交易中,都发生亏损,但他可以在期货到期前的期间内选择期货抛出的有利时机,以减少一些亏损。

从以上四种情况的分析来看,其中有三种情况可用买入套期保值进行交易,从而减少因价格波动所带来的风险。和卖出套期保值一样,由于现货价格与期货价格本应具有的趋同趋势,在这四种情况中,第一、二种是市场经常出现的正常状态,而后两种则是不常出现的非正常状态。

从以上的分析中,我们可以看到,套期保值交易的目的就是对现货交易提供一种保值方式,在这一前提下,套期保值交易者的经济收益将在保值的同时,受到一定程度的限制。也就是说,套期保值交易者所付出的最大代价是:如果运用套期保值交易方式就会失去由于价格变动而可能得到的获利机会,也就是指,在回避市场中对自已不利的价格波动风险的同时,交易者也放弃了因为价格出现看好而可能获利的机会。一般来说,有经验的套期保值者宁愿放弃这一获利机会,而将重点放在回避不利的价格风险上,因为他们大多是风险厌恶者。

(三)交叉套期保值(Cross Hedge)

这种交易方式是指当为某一种现货货币进行套期保值时,因为没有刚好相对应的同种货币的期货合约或者其他的一些原因,而采用另一种具有相同价格发展趋势的外汇期货合约为该现货交易进行保值。这种套期保值方式可以使交易者灵活地选择不同种类的期货合约,为相对应和具有内在关联的现货交易保值,最大限度地方便交易者开展交易,促进现货交易活动的广泛进行。同时,这种套期保值方法的风险也比前两种大,如果对外汇价格的发展趋势判断错误,则可能遭受非常大的损失;当然如果判断准确的话,也可能获得更大的收益。

No. 42 外汇互换

互换交易是指有关当事人为了防避汇率风险和利率风险、降低筹资成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本、提高资产效益，在共同商定的条件下相互交换不同货币或(和)不同利率的负债或资产的金融交易行为。一般来说，互换交易的目的，是通过债务的现金流量的交换，避免中长期外汇风险，或转换为外汇风险较小的货币，以及将浮动利息转为固定利息，或者把固定利息转为浮动利息以避免利息风险，以及争取比传统的筹资方式更低的筹资成本。

一、利率互换交易

国际利率互换交易是交易双方在外汇币种相同、等额本金的情况下，互换不同形式的利率的一种交易业务。利率互换可以是固定利率和浮动利率的互换，也可以是两种不同浮动利率的互换。前者一般就称为利率互换，后者则专门称为基准利率互换。下面我们分别介绍这两种利率互换。

(1)利率互换交易(同种货币固定利率与浮动利率互换)

一般的利率互换交易是交易双方在相同外汇币种、等额本金的基础上，一方以其固定利率换取对方的浮动利率，或者说一方以其浮动利率换取对方的固定利率的交易，其交易的目的是在交易双方不同的筹资条件或不同的投资条件下，各自以其相对优势所进行的利率条件互相交换，使交换以后双方均可收到一定的经济效益。由于利率互换双方交换的外汇币种是相同的，所以一般采取净额支付的方法来结算。又由于这种互换需有合适的对方，所以一般都是通过银行或证券公司等中介机构寻找搭配才能进行。

(2)基准利率互换交易(同种货币浮动利率与浮动利率互换)

这是近年来在互换市场上迅速发展的一种互换交易，它是以一种基础计算的浮动利率去交换以同种货币的另一种基础计算的浮动利率的利率互换；简单地说，它是在相同货币的两种不同基准的浮动利率之间进行的利率互换交易。它也包括同种基准的不同调整对期的浮动利率的互换。

二、货币互换交易

货币互换是对处不同国家的交易双方之间相互交换不同币种、期限相同、金额相等的两种货币及其利息，并在未来某个商定的日期再加以换回的互换交易业务。货币互换交易可以是固定利率对固定利率的货币互换，也可以是固定利率对浮动利率的货币互换，还可以是浮动利率对浮动利率的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货币互换，分别称为固定利率货币互换，货币息票互换及卡特尔互换。下面我们主要介绍前两种货币互换。

(1)固定利率货币互换交易(交叉货币固定利率与固定利率互换)

这是互换市场上历史最悠久的一种互换形式。它是指筹资者或投资者之间相互以一种固定利率计息的货币与另一种固定利率计息的货币进行交换的外汇合约业务。其交易的目的是为了防止较长时期的汇率风险，也包含节省筹资成本的推动力。

(2)货币息票互换交易(货币浮动利率与固定利率互换)

这是以某种固定利率的货币换取交易对手的另一种浮动利率的货币的一种互换交易。这种互换交易既是两种货币之间的互换，又是固定利率与浮动利率之间的互换，所以这种货币互换交易也称为货币利率交叉互换交易，是一种很有发展潜力的互换交易形式。

三、卡特尔互换交易(交叉货币浮动利率与浮动利率互换)

这是交易一方把某种货币浮动利率负债转换成对方金额相当、期限相同的另一种货币浮动利率负债。它是不同货币的互换与基准利率互换的一种混合交易，是当事人利用资金市场和外汇市场上的各种货币在利率、汇率上的大幅度变动，在不同货币的原有债务的交换中获得利益的一种交易方法。

例如，日本某公司需要一笔瑞士法郎浮动利率资金，而瑞士某公司则需要一笔金额相当、期限相同的日元浮动利率资金。这样双方就可以利用各自的优势，先以自己的名义筹集对方所需的资金，然后双方进行互换交易，换成自已所需要的资金。

No. 43 外汇期权

外汇期权同样可以起到保值的作用。

如某客户手中持有美元，并需要在一个月后用日元支付进口货款，为防止汇率风险，该公司向银行购买一个“美元兑日元、期限为一个月”的欧式期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



权。假设,约定的汇率为1美元=125.50日元,那么该公司则有权在将来期权到期时,以1美元=125.50日元向银行购买约定数额的日元。

如果在期权到期时,市场即期汇率为1美元=130.00日元,那么该公司可以不执行期权,因为此时按市场上即期汇率购买日元更为有利。

相反,如果在期权到期时,1美元=120.50日元,那么该公司可决定执行期权,要求银行以1美元=125.50日元的汇率将日元卖给他们。由此可见,外汇期权业务的优点在于客户的灵活选择性,对于那些合同尚未最后确定的进出口业务具有很好的保值作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 Chapter 3

五种外汇交易的具体操作方法

即期外汇交易；远期外汇交易；
外汇期货交易；外汇期权交易；外汇保证金交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 44 即期外汇交易的基本程序

——询价 +报价 +成交 +确认

即期外汇买卖是外汇交易中最基本的交易，一般每笔即期外汇买卖都需要通过询价、报价、成交、确认这四个步骤来完成。普通投资者如通过银行从事这种交易就更简单了，后面专门有章节介绍流程。

询价方在使用交易机询价时需报清所询价格的交易类型、交易币种和交易金额。并可按惯例使用缩写。如果所询汇价使用美元标的法，则所报的数字为美元的金额。如果所询问的汇率使用非美元报价法，则所报出的数字为非美元币种的金额。

报价方在接到询价方询问后，一般会以最快的速度进行报价。由于交易双方对汇价的大致水平都比较清楚，因此报价时通常只需报出汇率的小数。但有时外汇市场汇率波动会异乎平常的激烈，在很短的时间内汇率的大数也发生变化，在这种特殊的情况下，报价时最好将汇率的大数也同时报出，以免造成误解。报价速度的快慢和买卖差价的大小是反映一个交易员报价水平和市场经验的重要标志，并直接影响到其所在银行在外汇市场上的信誉和竞争力；但更重要的是，交易员应能通过报价赢利。这就需要交易员掌握一定的报价技巧，并有较丰富的市场经验。

当报价方报出询价方所需要的汇价后，询价方应对报价迅速作出反应；或者成交，或者放弃，而不应与报价方讨价还价。按惯例，即期交易要求询价方在数秒内作出是否成交的决定，否则就会给报价方带来汇率风险。一旦成交，汇率水平、交易金额、交易币种等细节内容便都已经确定，对交易双方具有约束力，除非双方同意，否则任何一方无权擅自对交易细节进行更动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修改或否认。

由于询价、报价和成交都是在快速简捷的过程中进行的，大量地使用缩写，不利于清算工作和日后的查询、因此在成交之后，交易双方必须就交易的详细内容，进行一次完整的确认。确认通常包括以下内容，缺一不可。

(1)交易汇率。证实时使用的交易汇率必须将大数和小数分部列明。

(2)买卖货币的名称。必须清楚地表明交易双方买入了何种货币、卖出了何种货币。

(3)买卖金额。要特别注意成交的是哪一种货币的金额。

(4)起息日。

No. 45 即期外汇交易的重要注意事项之一——询价

要表明 Spot 字样，如没有表明，则默认为即期；

遵循被报价币的国际惯例；

询价者的买卖行为不需要明示，否则报价者会根据你的意图而报价；

可以说明要买卖的商品的数量，如没有默认交易数量 100 万美元。

No. 46 即期外汇交易的重要注意事项之二——报价

价格一经报出，就承担买卖义务。

语言简单明了，不含糊，用肯定语气。

No. 47 即期外汇交易的重要注意事项之三——交易

询价行要迅速决定。如不迅速决定，报价行自行中止报价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



决定方式:同意——成交

不同意——谢绝——再次重复询价

No. 48 即期外汇交易中入市与出市技巧

一个原则:最高收益,最低损失。

两个技巧:入市、出市。

入市技巧。

入市时机:汇率上涨的回落阶段买入,这样入市后汇率仍处于上涨期,理同股市。但应看清汇率变动的节奏。

应用:预测每一个浪次的升跌目标幅度,避免因入市时机不当而在浪峰买入浪底抛出。应在上升浪的回落阶段入市。

入市金额要留有余地,不应将一个币种全部卖出或买入。

出市技巧。

准确预测出市时机;

确定止损位。

No. 49 远期外汇交易的三种方式

——直接型、期权型、结合型

直接的远期外汇交易:是指直接在远期外汇市场作交易,而不是在其他市场进行相应的交易。银行对于远期汇率的报价,通常并不采用全值报价,而是采用远期汇价和即期汇价之间的差额,即基点报价。远期汇率可能高于或低于即期汇率。

期权性质的远期外汇交易:公司或企业通常不会提前知道其收入外汇的确切日期。因此,可以与银行进行期权外汇交易,即赋予企业在交易日后的一定时期内执行远期合同的权利。

即期和远期结合型的远期外汇交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

No. 50 远期外汇交易的报价方法及汇率计算

远期外汇交易的汇率，是以在即期汇率上加减升水和贴水的方法表示。某种货币的远期汇率大于即期汇率时，其差额就是升水；远期汇率小于即期汇率时，差额就是贴水。如，即期外汇交易市场上美元兑人民币的比价为1:7.95，三个月期的一美元兑人民币价是1:7.7395。此时人民币升水。反之则为贴水。甲货币（如美元）对乙货币（如日元）的远期汇率有升（贴）水，就是乙货币对甲货币的远期汇率有贴（升）水。同时，期限越长，远期汇率升水越大；反之依然。用公式表示如下：

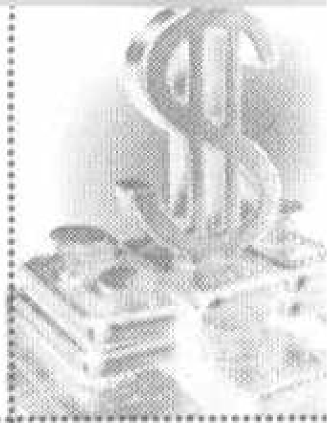
远期汇率 = 即期汇率 + 升（贴）水

升水和贴水的大小，主要取决于两种货币的利率平价条件，即利率的高低和期限的长短。利率较高的货币在远期市场上表现为贴水；利率较低的货币在远期市场上表现为升水。当甲、乙两种货币的相同期限利率水平无差异时，那么，从理论上说，升水和贴水就等于零，也就是远期汇率等于即期汇率，这种情况称为平价。同时，期限越长，远期汇率升水越大，反之亦然。

例如，美元3个月存款利率为10%，欧元3个月存款利率为5%，客户向银行购买3个月远期欧元或卖出3个月远期美元。银行如果按即期汇率用美元买入欧元，存放3个月以备交割时付给客户，那么，银行在这3个月中就要放弃美元的高利率而收取欧元的低利率，吃亏5%的利差。银行把这个因素打进远期欧元的价格中，就要比即期欧元贵一些。所以欧元在远期市场上买卖时呈升水，也就是远期美元有贴水。

远期点数的报价常常来自于即期交易报价，并且它代表交易中两种不同货币的利率差异。远期点数加（减）即期汇价可以计算出远期汇率，如远期点数加即期汇价，称为即期汇价升水，反之，则称为即期汇价贴水。如果基础货币的利率高于相关货币，远期点数被减去，称为基础货币在远期市场贴水，同时，相关货币升水；如果基础货币的利率低于相关货币，远期点数被加上，称为基础货币在远期市场升水，同时，相关货币贴水。有时可以看到，远期点数在同一个双向报价中，既升水，又贴水，这种情况多发生在两种货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



币利率的差异非常小的时候，如 -1.0/ +1.0。

No. 51 外汇期货与远期外汇交易的区别与联系

为了更好地把握外汇期货交易的特点，有必要对外汇期货交易与远期外汇交易的关系进行分析。

远期外汇交易也称期汇交易。指买卖双方成交后不立即付款，而是在某个约定的日期进行交割。远期交易中签订的合同，包括有双方一致同意的汇率、交易金额、交割日期。远期外汇交易的发展已有近百年的历史。但由于这种交易是一种分散的市场机制，只有经营外汇业务的大银行才能进行。一般客户要想到外汇市场进行远期外汇买卖，就必须首先与大银行建立良好的信用关系，否则，根本不能进入外汇市场。由于这个原因，众多的中小企业和金融机构很难进入这样的市场。远期外汇买卖的扩大和发展受到了一定的限制。到 20 世纪 70 年代，国际上汇率变动加剧、频繁，银行与其他各类投资者都面临着汇率变动的风险。传统的远期外汇交易却难以满足这些机构和个人避免或减少风险的要求，这时，一种新的外汇交易——外汇期货交易便应运而生。外汇期货交易的产生并不意味着它能在国际金融市场上取代传统的银行间的远期外汇交易，相反，它们两者各有特点，在国际金融市场上相互结合，互为补充，共同促进。

一、外汇期货交易与传统的银行间的远期外汇交易的区别

外汇期货交易与远期外汇交易有着显著的区别，主要表现在以下几个方面。

(1)交易方式不同

外汇期货交易是在一定的交易场所中，在交易所规定的交易时间里，采取公开竞价的交易方式进行的，交易的竞争性很强。而传统的银行间远期外汇交易则是直接通过电话、电传等通讯手段，在银行同业间、银行与经纪人间以及银行与客户之间单独进行，没有固定的交易场所和交易时间的限制，客户可以随时同银行进行交易，以协商的方式确定价格和数量。由于外汇期货交易是在固定的交易场所中进行，因此只有交易所会员与会员之间才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以进行交易，非交易所会员如要买卖外汇期货合约，则必须委托会员进行。而远期外汇交易则无上述限制，参加远期外汇交易的既有银行，外汇经纪人，又有其他的零星客户。交易双方可以直接进行买卖，也可以委托经纪人进行。

（2）合同是否标准化

外汇期货合约是标准化合约。在合约中对交易币种、合约金额、交易时间、交割月份、交割方式、交割地点等内容均有统一的规定。在交易数额上是用合约的数量来表示的。交易数额最小是一份合约，大的可以是若干份合约。每份合约的金额，不同的货币有不同的规定。

在远期外汇交易中，交易合约是非标准化的合约，金额大小不固定，交易的数量可由客户与银行商定。

交易合约金额的标准化既有利于对冲交易的进行，也简化了结算的过程，但它在套期保值中却限制了交易者根据具体的需要而进行选择的余地。因此。仅就这一点而言，我们可以看出，外汇期货交易与远期外汇交易各有利弊、互为补充。从而可供交易者根据实际情况进行选择的两种不同的交易方式。

（3）流动性的强弱

由于外汇期货合约是一种标准化合约，合约对交易币种、合约金额、交割月份、交割方式、交割地点以及合约价格波动的最低和最高限事先都有明确的规定，因此，外汇期货合约的流动性强，易于转让。而银行间远期外汇交易则由交易双方根据需要自行商定合约细则，并且交易双方都有要求对方履行义务的权利，而没有允许对方转让权利和责任的义务。因此，这种合约的流动性低，一般难以出手，大多数合约都由最初的交易双方进行结清。由于这样的原因，在远期外汇交易中，实际交割是它的目的。在成交的远期外汇合约中，90%以上将于到期日被实际交割；而外汇期货交易则并不以实际交割为目的。在成文的外汇期货合约中，90%以上将通过对冲交易来结清，实际交割率通常只有1～2%。

（4）履约保证的不同

外汇期货交易是以交易双方向交易所的结算单位缴纳保证金作为履约的保证。在外汇期货市场上，交易双方不直接接触，而是分别与期货交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的结算机构打交道，外汇期货市场上设立的结算机构是每一交易方的对方。即对买方来说，结算机构是卖方，而对卖方来说，结算机构是买方。买卖双方都必须向交易所的结算单位缴纳保证金以作为履约的保证。这样，在进行外汇期货交易时可以不必考虑对方的信用是否可靠。而银行间远期外汇交易则不同，由于没有结算机构，每一笔交易都得考虑对方的信用。这种交易一般以客户的信用作为履约的保证。这导致交易的参与者通常只是一些实力雄厚、信誉卓著的大公司、大银行等，而一般的中小企业或个人投资者往往难以涉足。

(5)信用风险的不同

由于外汇期货有一套完整的结算制度和保证措施，因此，在客户缴纳一定数量的保证金之后，外汇期货交易的信用风险很低。但进行银行间远期外汇的交易则完全依靠对方的信用，尽管实际上出现赖账的时候不多，与外汇期货交易相比，风险也相应增加了。

(6)价格(汇率)及其变动的差别

在远期外汇交易中，远期汇率由银行报出，汇率的波动不受限制。有时，银行还将根据客户交易量的大小确定不同的汇率。而在外汇期货交易中，期货价格——汇率是由交易双方通过讨价还价的方式确定的，是在完全竞争的基础上形成的，并由交易所不断公布。在同一时间、同一交易所实行一价制。另外，交易所往往逐日规定汇率波动的幅度。

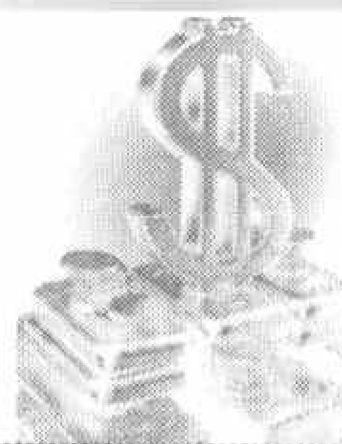
(7)结算业务上的差别

在外汇期货交易中，结算业务统一由专门的结算单位办理。结算机构负责处理每天的未结清合约数、现金支付和合约数。在每个交易日结束之时，结算机构根据当日结算价格计算盈亏，并进行划账。若获利则可取出，若亏损则要跟据规定的保证金的底线标准予以补足，在当日营业结束时以现金结算。而远期外汇交易的结算业务一般由经办这一远期交易的银行同经纪人直接进行，而没有专门的结算单位。银行间远期外汇交易的盈亏只能由交易双方在协议的结算日自行结算。

(8)是否收取保证金

外汇期货交易实际上是买卖保证金的行为。为了确保每一份期货合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



生效后，其当事人对因期货价格发生不利变动而造成的亏损能及时进行支付，经纪人公司要求每个客户在委托做期货买卖时，必须存入一笔保证金。反过来，经纪人公司为了使其做成的合约能在每一个营业日结束时得到清算机构的及时结算，并享受其提供的信用保证，它也必须在清算机构开立保证金账户。一般来说，需交付的保证金金额不到合约金额的 10%。银行间远期外汇交易大多数情况下不收取保证金。买卖多少外汇，必须根据双方的协议，在规定的时间内交付全部金额。只有那些较小的银行委托交易时才付保证金。

(9)是否收取佣金

外汇期货交易不论是买方还是卖方均须交纳佣金。佣金的数额由客户与经纪人自行商定，在合约对冲时付清。与合约的金额相比较而言，佣金的数额是很少的。交易双方交纳的佣金构成了客户的直接成本。银行间远期外汇交易一般不收取佣金，只有通过外汇经纪人进行交易时才要付佣金。

(10)交易的目的不同

外汇期货交易的参与者有两类：一类是套期保值者，他们希望减少或避免汇率变动的风险；另一类是投机者，他们希望从合约价格即汇率的变动中获利。对于这两类参与者而言，交易的目的都不是实际交割外汇，而是通过一反方向交易将合约对冲掉。据统计，外汇期货合约的实际交割份数，不到成交合约总数的 2%。相比而言，银行间远期外汇交易的目的则是实际交割外汇，最后进行实际交割的合约数达 90% 以上。

(11)管理方式的不同

远期外汇交易是由交易双方自我管理。在外汇市场上做成的每一笔交易受一般的合同法和税法的制约；而外汇期货交易则通常由政府金融机构统一管理。

二、外汇期货交易与银行间远期外汇交易的联系

从前面的分析可以看出，远期外汇交易与外汇期货交易存在着多方面的显著而又重要的区别，它们是极不相同的两种交易方法。然而，在我们看到这些区别的同时，我们也应该清楚地认识到，由于这两种交易方式毕竟有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



着相同的交易对象，相似的交易方式（都是先成交，后交割，交割和成交之间存在着明显的时间上的“滞后”），它们之间不可避免地存在着密切的联系。这种联系主要表现在以下几个方面：

首先，由于远期外汇交易和外汇期货交易的交易对象是完全相同的，即都是外汇，因此在分析两种交易的时候，不能把它们看作是毫不相干的两种交易活动，最多只能将这两种交易看作是进行外汇交易时的两种不同途径而已。客户买卖外汇可以通过两条途径，一条是通过地方银行到银行间外汇市场去买卖，另一条是通过外汇期货交易所的会员公司到外汇期货市场上去购买，而银行间外汇市场和外汇期货市场是相通的，它们都是整个外汇市场的有机组成部分，由它们共同组成完整的外汇市场。

其次，由于两种交易均以外汇作为交易对象，因此，远期外汇市场与外汇期货市场之间必然在价格（即汇率）上存在着相互影响、相互制约的关系。事实上，外汇的远期汇率与外汇的期货汇率应保持在一个既相互联系，又比较合理的水平。因为如果不这样的话，套利者必将在两个市场间进行以获取风险利润为目的的交易，直至将那种价格关系拉回到其正常水平为止。

再次，外汇期货交易与银行间远期外汇交易的交易原理是一样的。两种交易的买卖双方都是以防止或转移汇率风险，达到套期保值或投机套利为目的，而约定在一个未来的时间里，接照一定的价格和交易条件，交收一定金额的外汇资产。

正由于远期外汇交易与外汇期货交易都是套期保值的工具。它们之间还存在着一定程度的相互替代性。

No. 52 外汇期货合约的十大组成要素

外汇期货交易是履行外汇期货合约的交易，离开外汇期货合约，外汇期货市场则无法运行。所以，认真研究、分析和设计外汇期货合约便成为外汇期货市场的一个重要组成部分。一般来说，作为一个标准化外汇期货合约，必须具备以下构成要素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、合约品种(外汇种类)

合约品种是指具有期货商品性能,并经过批准允许作为进入期货交易所进行期货买卖的品种,也叫做上市商品。在外汇期货市场上,上市的合约品种有澳大利亚元、加拿大元、日元、英镑、美元、美元指数、欧洲美元、欧元、新西兰元等。

二、交易单位

交易单位是指每一张合约所含的外汇数量。不同的货币币种,其期货合约的交易单位也有所不同,这主要是由各种不同货币之间的兑换比率决定的。此外即使是用一种货币的外汇期货合约,各交易所的合约规格也不尽相同,如中美洲商品交易所的英镑期货合约的交易单位是12500英镑,而IMM的规定却是62500英镑。但为了谋求交易所之间的合作,以实现交易时间、交易区域上的衔接,达到互惠互利,一些交易所对主要币种期货合约的设置基本一致。

三、最小变动价位(最低波动价格)

最小变动价位是指国际货币期货合约在买卖时,由于供求关系使合约价格产生变化的最低限度。最小变动价位是以点数算,其中每一“点”所代表的价格分别等于各种期货交易单位量与最小变动价位量之乘积。

四、每日价格最大波动限制

期货价格是在竞争中形成的,但波动幅度是有一定限度的。每日价格最大波动限制,即每个商品当日的价格波动幅度,不能高于也不能低于上一交易日结算价的限度,也叫停板额,目的在于保持市场既有波动,而又基本稳定。如果突破了停板额,就要暂时停止交易,缓和市场情绪。每日价格最大波动限制在不同的交易所,对于不同的上市币种有不同的规定。

五、合约月份

外汇期货合约月份与其他商品的期货合约月份相似,是指交付、接收货币以履行合约的月份。简言之,所谓合约月份即为合约规定的外币合约的到期日。据《亚洲华尔街日报》的行市表刊登的情况,合约月份分别是3、6、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9、12 月等。交易所对各种不同外汇的合约月份的规定有所不同,如芝加哥商业交易所国际货币市场对欧洲美元的合约月份的规定为 3、6、9、12 月和现货月份。由于绝大部分合约在到期前已经对冲,故到期实际交付的合约只占合约的很小一部分(据估计只占合约金额的 3% ~5%)。

六、交易时间

交易时间是指每个交易者在每一个营业日进入期货市场交易的具体时间。期货交易所对期货交易时间有非常严格的规定,一般来说,每周除星期六和星期日闭市外,其他时间期货交易所大多每天都营业,即每周营业 5 天,而每天的营业时间(或交易时间)一般又分成两部分:一部分是上午开市,而在午前停业,也称为早市。另一部分是午后开市称为晚市(当然有的交易所每日只开市一次,而不把交易时间分为早晚市)。有的交易所为了吸引境外客户,增辟晚场交易,如芝加哥期货交易所于 1987 年 4 月开设了有史以来的第一个晚场交易,与香港、悉尼、东京、新加坡的午市交易相衔接,扩大了交易时间。

七、最后交易日

最后交易日是指期货合约停业买卖的最后截止时间。外汇期货合约虽可转手买卖,但并不意味着无止境地流动。相反,它有时间限制,即到了合约月份的一定日期就要停止合约的买卖,准备交收外汇,以履行合约。因此,必须规定合约买卖的最后日期,逾期停止合约买卖。如芝加哥商业交易所的欧洲美元期货的最后交易日为从合约月份第三个星期三往回数的第二个伦敦银行工作日。有的为最后一个营业日。

八、交割日期

交割日期是指进行外汇期货交割的日期。根据期货交易所规定,交割日期为交割过程内的第三天。合约买方结算公司必须在交割日将交割通知书,连同一张足额保付支票送抵合约卖方结算公司的办公室。

九、交割地点

交割地点是指到期外汇期货合约的外汇具体交割地点,世界各国期货交易所大多采用定点交割的方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、保证金

在各个经营外汇期货的交易所里，所规定的外汇期货合约的初始保证金占其合约总值的比例一般不足5%，并且这种规定经常会伴随着汇率变动而作一定的调整。因此，在同一个交易所里，同一种货币的外汇期货合约在不同的时期具有不同的保证金要求是不足为怪的。

上述十项要素是每个外汇期货合约所必不可少的，它们之间有机的组合构成了一个完整的标准的外汇期货合约，从而使得外汇期货市场能够顺畅运行，达到交易流动性大，效率高的效果。

No. 53 外汇期货合约的三大特点

——标准化、连续买卖、履约担保

外汇期货交易是金融期货的重要种类，是指一个具有法律效力的合同，规定合同的买卖双方在指定的某一天或某些天内按合同约定的汇率买进或卖出某种外汇的交易。因此我们说外汇期货就是将未来要进行的交易用合同将汇率先固定下来。

在外汇期货交易中，实际交割的一般只是外币，而不是其他形式的外汇（如以外币表示的各种有价证券或支付凭证等），因此，有的著作或文献中也将外汇期货称之为外币期货。目前在金融期货市场上交易的主要货币币种有：美元、欧元、英镑、日元、加拿大元、澳大利亚元等。

外汇期货合约不同于人们在社会经济活动中所广泛使用的其他契约、合同。它具有自己的显著特征：

第一，外汇期货合约是一种标准化的合约。在外汇期货合约中，进行交割的货币币种、数量、交割时间等条款都是事先确定好的，惟一可变的因素是价格——汇率。正是这种合约的标准化。使得市场的流动性大大提高了。同时也大大提高了交易效率。

第二，外汇期货合约是一种能够在交易所内连续买卖的合约。合约的标准化特征，使得这种合约非常易于连续买卖，因此大量的期货合约都是合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



约到期日以前以平仓方式进行了结，而最后真正进行外币交割的只有极少数。

第三，外汇期货合约是由金融期货交易所和结算所提供履约担保的合约。在外汇期货交易中，期货交易所和结算所充当买卖双方的对方，即是买方的卖方，又是卖方的买方，同时它们还对合约的履行提供担保，因此买卖双方不必为交易对方的信用担忧。

在有些金融期货市场，被作为外汇期货合约的标的物的不仅有外币，而且还有本币。例如伦敦国际金融期货交易所就有英镑期货合约的交易，新西兰的奥克兰期货交易所也有新西兰元期货合约的交易等。很显然，这些被作为期货合约之标的物的货币对市场所在国而言，都只是本币而不是外币。为什么呢？实际上，外汇期货与其他任何一种期货品种不同，外汇期货交易的实质是两种货币之间的期货交易。而至于这两种货币中究竟哪一种是外币，哪一种是本币或者在这两种货币中有没有本币，并没有任何实质性的区别。正由于这个原因，有的专业人士也将外汇期货这一期货品种称之为货币期货。因此，外汇期货、外币期货及货币期货实际上只是同一期货品种的不同名称而已。

外汇期货交易通常具有强烈的投机色彩，因此在合同到期日之前即以反方向交易来取得价差收益或将损失降低至最低限度。然而，当价格走势朝有利方向变动时，则不进行反方向交易，静待交割日的到来，反而有利，只不过这种情况很少，仅占总交易额的5%左右。当市场变动对合同的当事者不利时，则合同当事者将迫不及待地进行反方向交易，以了结合同。因为市场是开放型的，不论价格如何变化，已订立的合同依然有效，而清算公司以每天的市价为基础，计算合同当事者的损益，并增减客户保证金账户的余额。当客户遭受重大损失时，清算公司的清算会员将不管客户同意与否，主动进行反方向交易以结清头寸。至于在交割日仍未找到合适的买卖价格者，合同当事者只好依照合约办理交割。所谓反方向交易是指订立相同货币、相同金额的新的反方向合同，卖出原来买入的期货，或买入原来卖出的期货，但并不是以原资产（即最初立下的合同头寸）作反方向交易，因此外汇期货交易即是差额清算交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

No. 54 外汇期货交易基本流程

客户要进行外汇期货交易，其基本程序如下。

首先客户选择好期货佣金商即经纪人公司，开立期货账户，存入保证金，然后通过填写购买或出售期货的订单，向经纪人公司发出买卖指令（指令包括买入或卖出的期货种类、数量、价格等）。

其次经纪人公司收到客户的订单后，即将指令用电话、电脑或计算机终端传送到交易所；该经纪人公司派驻交易所大厅里的“候机人”接到指令后立即填写订单，并记录时间；再由信使将订单送交专门交易栏杆内的场内经纪人，由他们通过公开喊价的拍卖方式使买卖成交、并在订单上注明成交价格并写明对方场内经纪人的编号。

再次场内经纪人将订单交由信使，信使将其带回给候机人，候机人通知经纪人公司确认指令的执行。

接下来经纪人公司再向客户确认指令已被执行，并向清算所报告，由清算所确认、登记，交易合约即告成立。

最后是交割。清算所是期货交易合约交割的代理人。在实际中，大多数的期货交易合约并不一直保持到合约中规定的交割日实行交割，而是由当事人通过反向交易来冲销，这是因为许多保值者和投机者往往在合约期满之前就已经达到了各自的目的。

No. 55 外汇期货投资的风险

——价格波动、指令执行、信用、不法侵害、市场垄断及操纵

期货交易的风险，也有人把它理解成为期货市场的风险，它是期货交易中可能出现的不确定性及风险的总称。

期货交易风险的不确定性或者风险的大小可以通过分析实际进行交易的结果与预期交易目标的离散程度，即波动幅度来近似地测量。当期货交易处于目标运行状态时，比如期货交易活跃、结算履约不存在问题等，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就可以说期货交易安全,没什么风险存在。而当期货交易运行状态严重偏离预期目标,比如出现交易不活跃或者过度投机,经纪行履约困难、交易所清算所难以及时结算交割等,这时的期货交易就是不安全的,存在很大的风险。这里所说的预期目标是一组能够指示期货交易正常进行的指标组合,它不是单纯的主观想像,而是一组根据成熟的期货交易情况确定的指标体系。

期货交易风险是指期货交易中存在或者发生的影响期货交易的所有风险。

根据不同的分类标准,我们可以把期货交易风险分为以下几类。

(1)按照期货交易风险发生的主体划分,可以分为期货交易者的风险、经纪行的风险、交易所的风险、清算所的风险以及政府主管部门的风险等。

(2)按照风险的性质划分,可以分为价格波动风险、信用风险、结算风险等。

(3)按照风险的性质与发生主体相结合划分,可以分为交易者的期货投资风险、经纪行的经纪代理风险、交易所与清算所的交易组织和结算风险以及政府主管部门的管理风险等。

(4)按照产生风险的原因划分,可以分为价格波动风险、操作失误风险、杠杆作用风险以及不正当竞争风险等。

上面已经谈了期货交易风险的含义以及期货交易风险的大体分类。现在我们按照第三种的分类方法对外汇期货交易中的风险进行具体探讨。这里主要探讨投资者的外汇期货交易风险。

外汇期货投资风险的主要承载主体是外汇期货的投资者,但是它的影响并不仅仅针对投资者本身,而是会波及整个外汇期货交易和外汇期货市场。外汇期货投资者广义上是指将一定的资金投入外汇期货交易,买卖外汇期货合约,并期望从中获取收益的所有法律主体包括公司和个人。这样一来,外汇期货投资者就等同于外汇期货交易者。外汇期货投资风险可以具体分为外汇期货价格波动风险、指令未能执行风险、信用风险、市场垄断和操纵风险以及不法侵害等。

一、外汇期货价格波动风险

(1)外汇期货价格波动的不确定性风险。外汇期货中的价格就是标的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币的汇率,进行外汇期货交易的货币都是自由兑换的货币,它们的汇率随着市场上各种影响因素的变化而连续不断地变动,因此外汇期货价格波动的不确定性风险就是汇率波动的不确定性产生的风险。汇率波动的风险构成的基本要素是本币、外币和时间,汇率是本币与外币的比率,它随着时间的推移不断变动,时间越长,汇率波动的可能性就越大,汇率风险就越大;而反之,时间越短,汇率风险就越小。

(2)外汇期货投资收益的不确定性风险。外汇期货价格波动的不确定性必然导致外汇期货投资收益的不确定。一旦外汇期货价格变动,就会造成投资者的盈利或者损失,而且价格波动幅度越大,投资者的盈利和损失也就越大。

二、指令未执行风险

在交易过程中,投资者下达的指令有可能因为某些市场情况没有得到执行,比如市场出现技术故障或者市场出现跌停板。在这种情况下,如果交易者下达了止损指令或者停止限价指令,这个指令可能不一定能够把损失限制在投资者预期的水平之内。

三、信用风险

在外汇期货交易中,由于期货交易的制度安排,投资者可以不用担心交易对手的信用问题,但却必须考虑代理其期货买卖的经纪行的信用。当价格激烈波动或者交易所、清算所发生结算危机时,经纪行也有可能出现违约行为,使投资者遭受巨大损失。

四、不法侵害风险

在外汇期货交易过程中,有些投资者可能还会遇到一些代理其买卖外汇期货合约经纪行或经纪人不法行为侵害的风险,比如挪用客户的保证金、虚假执行客户的指令等。因此,投资者应该在开始交易前谨慎选择经纪行和经纪人。

五、市场垄断和操纵风险

垄断多是经济实力较强的交易方形成的对市场的独占和控制,从而限制竞争的行为。而操纵行为是两个或两个以上的资金势力雄厚的交易者联

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



合起来组成临时性的操纵组织，来操纵某种期货的价格。由于外汇期货的特殊性，这种风险一般不明显。

No. 56 外汇期权交易

——期权合约

期权合约是一种标准化合约。除了期权的价格是在市场上公开竞价形成的，合约的其他条款都是事先规定好的，具有普遍性和统一性。期权合约主要有三项要素：权利金、执行价格和合约到期日。

权利金。又称期权费，期权费是期权的价格。权利金是期权合约中惟一的变量，是由买卖双方在国际期权市场公开竞价形成的，是期权的买方为获取期权合约所赋予的权利而必须支付给卖方的费用。对于期权的买方来说，权利金是其损失的最高限度。对于期权卖方来说，卖出期权即可得到一笔权利金收入，而不用立即交割。

执行价格。执行价格是指期权的买方行使权利时事先规定的买卖价格。执行价格确定后，在期权合约规定的期限内，无论价格怎样波动，只要期权的买方要求执行该期权，期权的卖方就必须以此价格履行义务。执行价格就是外汇期权的买方行使权利时事先规定的汇率。

合约到期日。合约到期日是指期权合约必须履行的最后日期。同一品种的期权合约在有效期限上时间长短不一。

No. 57 外汇期权的价格

一、期权价格的构成

在买卖期权中，合同买入者支付其卖出者一定的期权费，买入者因支付了期权费而获得了权利，卖出者因收取了期权费则承担了责任和风险。那么，期权费或称期权价格是如何决定的呢？期权的价格由内在价值和时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值两部分组成。期权价格等于内在价值加时间价值，即期权的内在价值是期权本身所具有的价值，即期权的协定价格与该金融工具的即期价格或市场价格的差额，就是期权的内在价值。期权的协定价格一般由买方选择，这样期权的协定价格与该金融工具的即期价格或市场价格有三种情况：

(1)有利可图价格

若看涨期权的协定价格低于该金融工具的市场价格，或者看跌期权的协定高于该金融工具的市场价格，则该期权处于有利价格。在这种情况时，该期权具有内在价值。

(2)平价

当期权的协定价格与该金融工具的市场价格相等时，该期权处于平价。该期权的内在价值为零。

(3)无利可图价格

若看涨期权的协定价格高于该金融工具的市场价格，或者看跌期权的协定价格低于该金融工具的市场价格，则该期权处于无利可图价格，这种情况下的期权内在价值为零。

期权的时间价值等于期权价格减去内在价值的差额，它根据至到期日的时间内，该金融工具的市场价格所能获得的分布而决定。期权价格是其内在价值与时间价值的总和。离到期日越近，时间价值就越小，期权价格就越接近于其内在价值。

时间价值在“美式”期权中比在“欧式”期权中起着更大的作用。因为“美式”期权在整个有效期内的任何时间都可以执行，而“欧式”期权只有在到期日方可执行。可见，“美式”期权的价值高于“欧式”期权的价值。

影响期权价格的因素，除了上面所说的相关金融工具的市价，期权协定价格以及有效期之外，相关金融工具市场价格的易变程度，无风险利率和现金红利水平等都在期权价格的形成过程中发挥着重要作用。

二、影响外币期权价格的因素

(1)货币期权的内在价值

期权价格(即期权费)的高低取决于期权的内在价值。因此，确定期权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格的第一个原则是:期权的内在价值越大,其价格越高。

由于期权的内在价值是即期汇率大于协定价格(看涨期权)、或协定价格大于即期汇率(看跌期权)的差额,因此可以说期权价格要受即期汇率和协定价格的影响。这样,币种相同、合同金额相同、到期日相同、但协定价格不同的看涨期权,其协定价格越高,期权价格越低。这是因为,看涨期权的协定价格高意味着看涨期权合同的购买者在进行合同时,购买一单位外币所支付的美元多。因此,要求合同的出售者所提供的期权价格低,以弥补在购买外汇时的损失。反之,币种相同、合同金额相同、到期日相同、而协定价格不同的看跌期权,其协定价格越高,期权价格越高。这是因为,看跌期权的协定价格越高,意味着看跌期权合同的购买者在进行合同时,出售一单位外币损失较多的美元,因此合同的出售者就要提高期权价格,以弥补在出售外币时的损失。

正是由于内在价值总是大于零的(即期权购买者“有利可图”),因此,任何一种期权价格应该是大于零的,至少应该是等于零的。这就是说,期权的价格可能下降,甚至降到零,但绝不可能小于零。因为,期权合同的出售者绝不可能为获得一个负数而出售期权。

(2)期权合同时期的长短

一般说来,期权合同的时期越长,期权价格越高。从美式期权合同来说,其时间越长,履行的机会越多。因为在某一个时点,即期汇率低于协定价格(看涨期权)、或协定价格低于即期汇率(看跌期权)的机会越多,期权合同的出售者承担的义务也就越多。再从欧式期权来说,时间越长,期权合同出售者承担的风险越大。

具体地说,期权价格与期限的关系如下。

在到期日,美式和欧式的即期货币看涨期权的价格在执行时可以是零,也可以是当时的即期汇率与协定价格之差。在到期日,美式和欧式的即期外币看跌期权的价格正好相反。

由于美式期权合同(无论是看涨期权还是看跌期权)在到期日之前的任何时间都可以履行。因此,在各个时点的美式期权就是当时的银行价格,即那一时刻的即期汇率和协定价格之差。也正因为美式期权合同可以在到期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日之前的任一时刻执行，因此，它的价格至少应和当时的欧式期权合同的价格相等。

到期日相同的欧式即期外币期权与外币期货期权的价格相等。

(3)利率

利率对期权价格的影响从两个方面表现出来：一是从利率的高低对债券价格的影响表现出来，另一个是利率与债券的关系表现出来，即利率越高，债券价格愈低；反之，利率愈低，债券价格愈高。

No. 58 外汇期权的种类

——看涨 +看跌、美式 +欧式

从期权购买者的角度划分可分为看涨期权和看跌期权。

看涨期权。即外汇期权合同及与其购买者以按合同规定的汇率购买外汇的权利。因此，又称为“买进期权”。购买者担心外汇价格上涨而给自己造成损失，购买了期权的合同后，当市场价格高于期权规定的价格时，他就可以按照合同规定的汇率买进一定的外汇；反之，如果市场价格低于期权合同规定的价格时，他有权不履行合同。从期权合同的卖方来说，当购买者要求执行合同时，他有义务按合同的规定出售外汇给买方，他没有不履行合同的权利。换句话说，看涨期权合同的买方享有权利而不承担义务，卖方则只承担义务，不享有权利。

看跌期权。外汇期权合同给予其购买者以按合同规定的汇率出售某种外汇的权利，因此，又称为“卖出期权”。购买者买进看跌期权是担心外汇价格下跌而给自己带来损失。购买了看跌期权后，当市场价格低于期权合同规定的价格时，他有权按合同规定的价格出售一定的外汇；反之当市场价格高于合同规定的价格时，他可以不履行合同。从期权合同的卖方来说，当买方要求执行合同时，他有义务按合同规定向买方购买外汇。看跌期权合同的买方享有权利而不承担义务，卖方只承担义务，不享有权利。

每种期权合约又可分为多头和空头两种情况，这样，外汇期权合约共有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



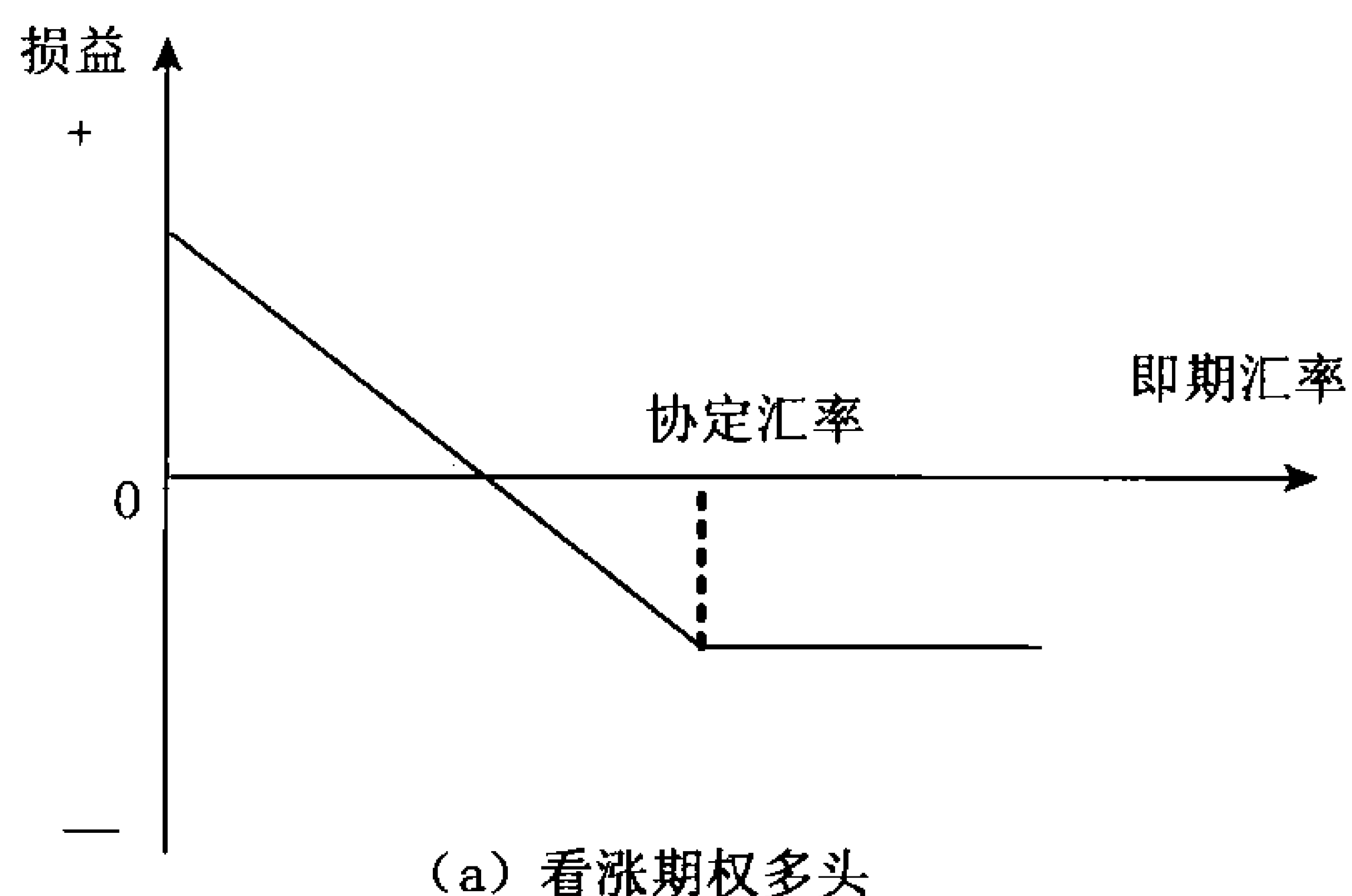
四种基本头寸：

(1)看涨期权多头(买进买权)(Buy Call. 见图1(a))。

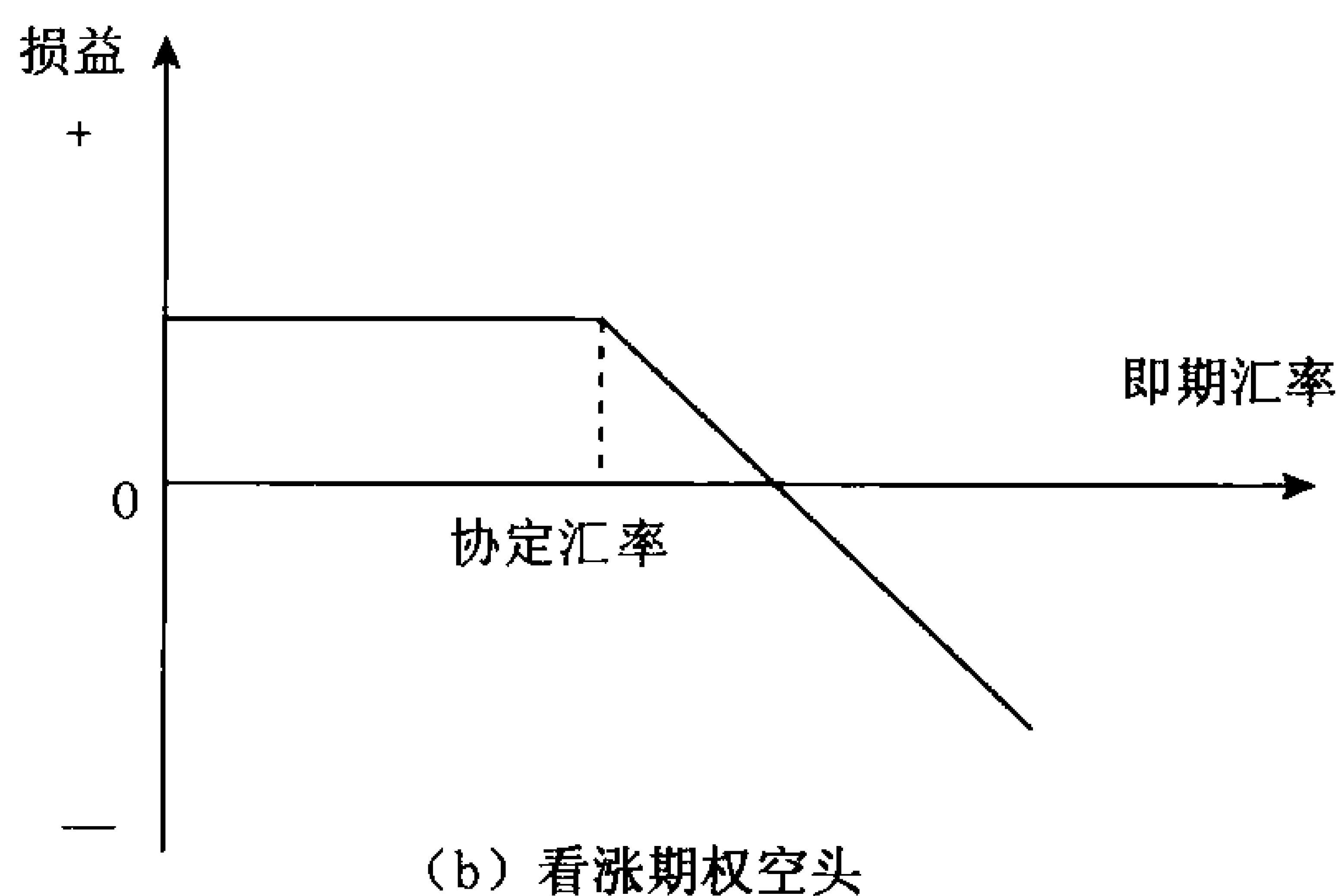
(2)看涨期权空头(卖出买权)(Sell Call。见图1(b))。

(3)看跌期权多头(买进卖权)(Buy Put,见图1(c))。

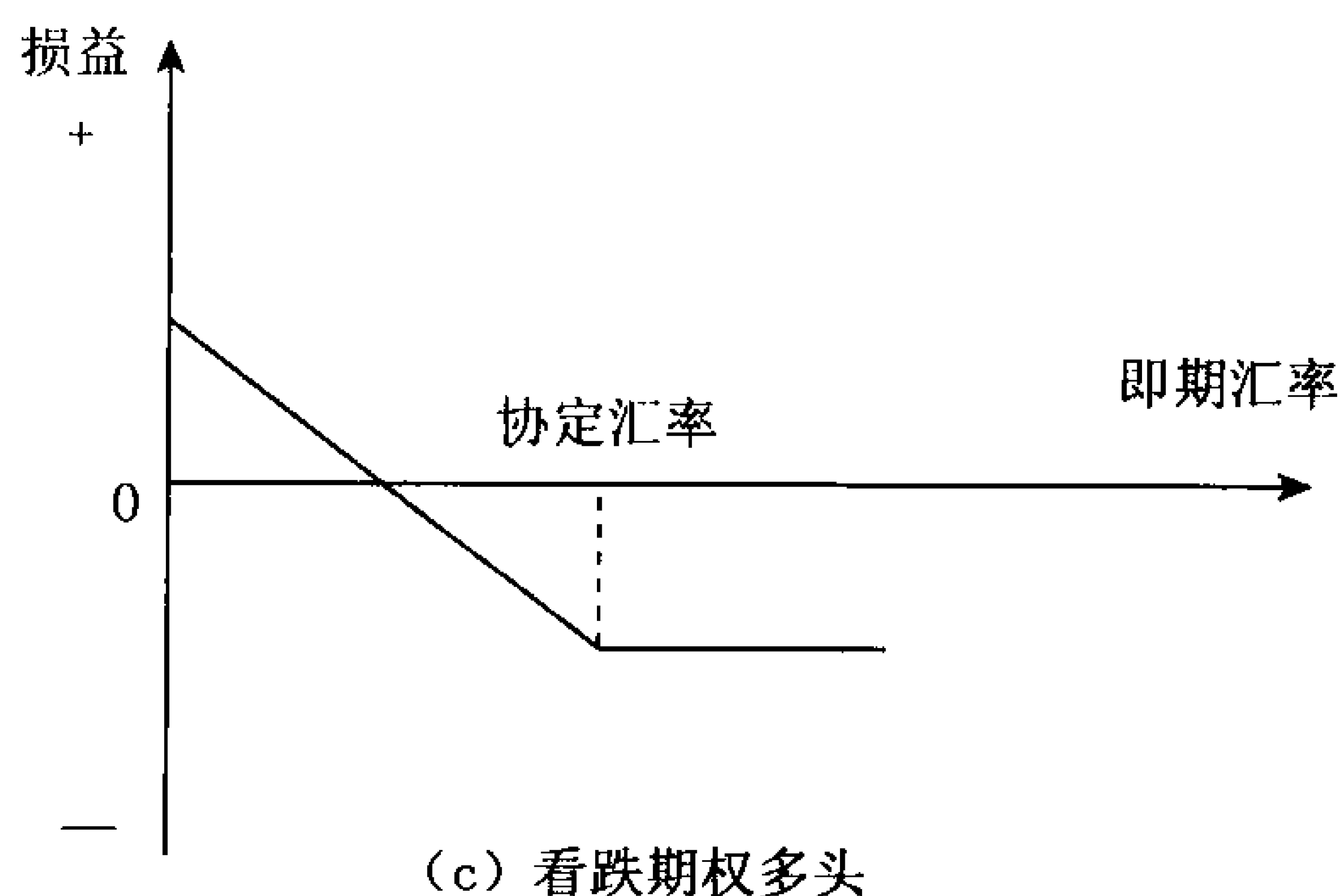
(4)看跌期权空头(卖出卖权)(Sell Put. 见图1(d))。



(a) 看涨期权多头

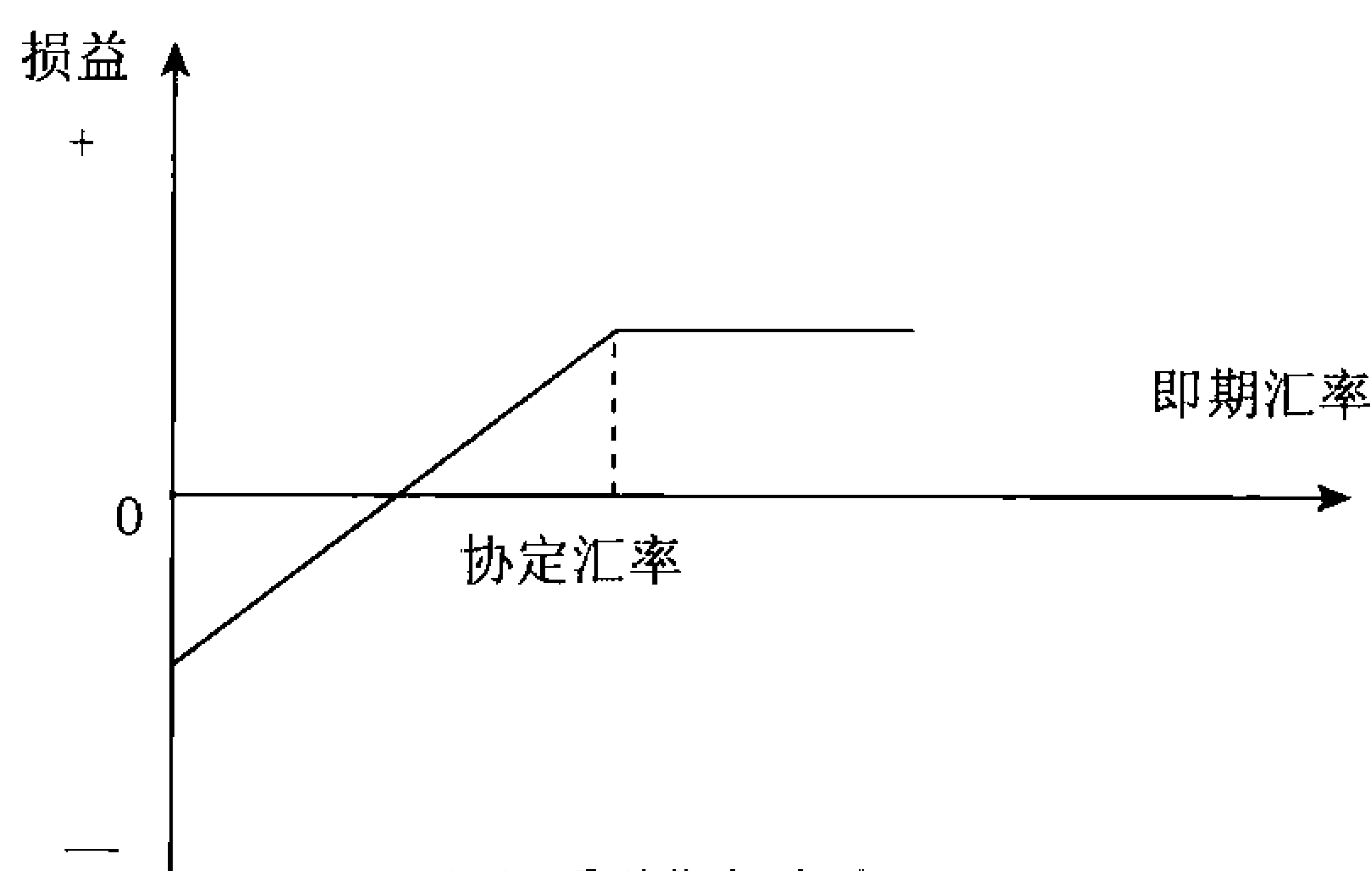


(b) 看涨期权空头



(c) 看跌期权多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（d）看跌期权空头

图 1　外汇期权种类

按期权合同的交割日划分可分为美式期权和欧式期权，前面有提及，此处再强调一下。

美式期权。这种期权合同在到期日前的任何时候或在到期日都可以执行合同，结算日则是在履行日之后的一天或两天，大多数的美式期权合同允许持有者在交易日到履约日之间随时履约，但也有一些合同规定一段比较短的时间可以履约，比如“到期日前两周”。

欧式期权。这种期权合同要求其持有者只能在到期日履行合同，结算日是履约后的一天或两天。

No. 59 外汇期权盈亏计算

——看涨期权的盈亏

买方的盈亏。看涨期权的买方获得了在到期日或之前按协定价格购买合同规定的货币的权利，他为此而支付了一定的期权费，即权利金。买方之所以会购买这种合同是因为他预测市场价格将上涨。当市场价格确实上涨时，他将获得无限的收益；如果市场价格朝相反的方向变动，他的损失是有限的，最大的损失就是所支付的期权费；当市场变化到协定价格加上期权费时，买方不盈不亏，此时称为盈亏平衡点。

卖方的盈亏。由于期权交易是零和交易，期权买方的盈利等于期权卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方的亏损;期权买方的亏损等于期权卖方的盈利。

No. 60 外汇期权盈亏计算
——看跌期权的盈亏

买方的盈亏。买入看跌期权,买方就获得了在到期日或之前按协定的价格出售合同规定的某种货币的权利。为了获得这种权利,买方必须支付一定的权利金。买方之所以购买看跌期权,是因为他预期市场价格将会下跌。如果市场价格下跌,买方将获得收益,如果市场价格朝相反方向变动,买方的损失也是有限的,最大的损失就是所支付权利金。当市场变化到履约价格减去权利金时,买方不盈不亏,此时成为盈亏平衡点。

卖方的盈亏。由于期权交易是零和交易,期权买方的盈利等于期权卖方的亏损;期权买方的亏损等于期权卖方的盈利。

No. 61 外汇期权的四种交易策略

外汇期权有看涨期权(又称买权)和看跌期权(又称卖权)两种基本类型,而外汇期权的交易者又可分为多头(外汇期权的购买者)和空头(外汇期权的出售者)两种。外汇期权的这两种基本类型和两类基本交易者的不同组合,可形成外汇期权的四种基本策略:买进看涨期权、卖出看涨期权。买进看跌期权和卖出看跌期权,它们是组合成多种多样的外汇期权组合策略的基本工具。

一、买进看涨期权(Buy Call Option)

当投资者预期市场汇率将会上升时,他可买进看涨期权。到期时如果市场汇率 S_T 上涨至协定汇率 K 之上,期权买方可执行期权而获利或减少亏损额。反之,如果到期时市场汇率不是上涨而是下跌,且跌至协定汇率或协定汇率以下,期权买方可放弃期权,他的损失就是其购买期权所支付的期权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费。从理论上说，由于市场汇率上升的空间无限，故期权买方的潜在最大利润也将无限，而期权买方的损失却是有限且已知的，即为其支付的期权费。

二、卖出看涨期权（Sell Call Option）

看涨期权买方的对手方就是看涨期权卖方。看涨期权卖方预期将来市场汇率将会下跌，于是可在买方不履约时获取期权费。看涨期权多空双方盈亏情况相反，金额相等。

在到期日，若 $0 < S_T < K$，买方放弃行使期权，卖方获得最大收益为期权费 C。

在到期日，若 $S_T = K$，卖方不管买方执行期权与否，都将获得最大收益为期权费 C。

在到期日，若 $K < S_T < K + C$. 买方执行期权，卖方获得小于期权费 C 的盈利额 $K + C - S_T$。

在到期日，若 $S_T = K + C$；买方执行期权后盈亏平衡，此时卖方也盈亏平衡。

在到期日，若 $S_T > K + C$，买方执行期权；卖方亏损额为 $K + C - S_T$，并且在理论上，卖方亏损额将随着市场汇率的上升而无限增加。

三、买进看跌期权（Buy Put Option）

如果投资者预期未来市场汇率将下跌，他可买入看跌期权，以获得在将来某一特定日期或期间以协定汇率向期权出售者卖出一定数量的某种外币的权利。

如果投资者在买进看跌期权后市场汇率下跌，且跌至协定汇率之下（$S_T < K$），该投资者行使期权，包括以下几种情况：

（1）若到期日 $0 < S_T < K - P$（P 为看跌期权的期权费），期权买方执行期权，获得正收益为 $K - (S_T + P)$. 并且在理论上，当 $S_T = 0$ 时，看跌期权买方获得最大收益为 $K - P$。

（2）若到期日 $S_T = K - P$，期权买方执行期权而盈亏平衡。

（3）若到期日 $K - C < S_T < K$，期权买方执行期权，尽管处于净亏损状态，但亏损额 $K - (S_T + P)$ 小于期权被放弃时的损失 P。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果市场汇率在到期日上升到协定汇率($S_T=K$),期权买方执行期权与否结果一样,都将损失期权费 P,这也是最大损失。

如果市场汇率在到期日上升至协定汇率之上($S_T>K$),期权买方不执行期权,其最大损失为 P。

从上可知,看跌期权多头的最大收益为 K－P,最大损失为 P,均有限且可知。

四、卖出看跌期权(Sell Put Option)

卖出看跌期权者预期市场汇率会上涨,于是卖出看跌期权,从而在买方放弃期权时获取期权费收益。

看跌期权买卖双方的盈亏状况是对称的。一方盈利,另一方则亏损,且盈利额与亏损额相等。

在到期日,如果 $S_T<K$,看跌期权买方将履约,卖方损益状况包括以下几种情况:

(1)$S_T=0$ 时,看跌期权卖方产生最大损失为 P－K。

(2)当 $0<S_T<K-P$ 时,看跌期权卖方处于亏损状态,损失额为 S_T+P-K。

(3)当 $S_T=K-P$ 时,卖方盈亏平衡。

(4)当 $K-P<S_T<K$ 时,卖方净收益为正,净收益额为 S_T+P-K。

在到期日,如果 $S_T=K$,不管看跌期权买方执行期权与否,卖方都将获得最大收益为期权费 P。

在到期日,如果 $S_T>K$,看跌期权买方不执行期权,期权卖方获得最大收益为期权费 P。

由上可见,看跌期权卖方的最大收益为买方支付的期权费(也是买方的最大损失);而看跌期权卖方的最大损失为买方的最大收益,也均有限且已知。

No. 62 外汇保证金交易

——平民化的交易

1997 年以来,随着互联网的发展,在线外汇保证金交易已经风靡世界,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成为外汇交易的流行方式,不仅银行间交易已开始采用在线方式,个人也越来越多的通过互联网参与外汇交易市场。

在线外汇交易的发展,打破了地域的局限,使得原来必须依赖本地经纪商才能参与外汇交易的个人和小型机构投资者,可以更加方便的进行外汇投资。

2000 年 12 月,美国通过了《期货现代化法案》,这一法案要求所有外汇交易商必须在美国期货协会(NFA)和美国商品期货交易委员会(CFTC)注册为期货佣金商(FCM),并接受上述机构的日常监管,在期限内不符合资格或没有被核准的外汇业者将被勒令停止营业。这一法案的出台,使得在线外汇保证金交易走上了规范发展的轨道。

外汇保证金交易的最大的魅力就是以小博大,而且是风险可控,收益风险比相对较大的投资方式。非常直观、一目了然、入门容易,这是从事外汇保证金交易的投资者普遍的感觉。一般来说,操作外汇保证金交易对学问的要求度不高,获利的主要因素是心理素质、经验积累、信息分析和一定程度的运气。显然,这几个条件都不需要学问太高。当然,知识是必须的,但知识可以通过经验的积累获得,未必一定要读多少书。

由于外汇保证金交易有以下优点,导致其发展十分迅速:投资金额的门槛非常低,大约几百美元就可以交易,有利于初学者和收入不高的人群参加;杠杆灵活,适合不同的风险偏好者;可以双向交易投资,买了就可以卖,涨跌都有获利机会;收益比高,如果满仓操作,一天 1 倍以上获利几乎每天出现;收益高,风险就高,为防范看反,所有平台都有自动控制的设计,可以预设限价和停止损点,不少平台还有对冲功能;资金进出灵活,随时可以补仓,也可以调回资金;24 小时连续交易,同样是一天,投资者可以选择的时间比较宽裕;手续费相对银行实盘低很多;几乎不可能被操纵者左右;交易速度非常灵敏,在绝大多数情况下可以与国际外汇市场同步。

但是由于外汇保证金交易风险控制度不够到位,目前银监会已暂时停止商业银行等此类交易服务。今后随着风险控制的加强和完善,应该还有很大发展空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 63 外汇保证金交易的基本程序

一般来说,有电脑,有宽带,有小学文化程度以上的投资者就能参与保证金交易。它的程序是:像股票一样,先是开户。股票开户是到证券公司或代理银行,保证金开户是到外汇保证金公司,而外汇保证金公司大多数在国外。我们无需到国外或境外找外汇保证金。现在已经是网络时代,在互联网上有很多关于外汇保证金公司的信息,在一些专营外汇市场信息的大众网站上,这样的广告简直铺天盖地,其中也是真伪难辨。但是,好的公司未必在网上作广告,因为真正看了广告就按照广告的要求汇款的人几乎没有,我们都要经过思考和比较才能选择。

真正想参与外汇保证金交易,特别是境外的保证金交易必须有专家指引,而且要货比三家,优胜劣汰,优中选优。

当你基本下定决心后,打电话给广告中的公司或专家推荐的公司。一般来说,很快就会接到境外的电话,对你说开户的事情。这时先别急,先向他们要一个模拟账户,同时最好在网上搜寻一下,这个公司有没有劣迹和前科。

在决定参与之后汇款。汇款方式有很多,投资者可以选择成本较低的那种。

一般说来,在汇款十几分钟后,账户应该已有资金到账的显示,也就是说,投资者可以操作了。建仓时建议多观察,多看看专家的建议。

No. 64 外汇保证金交易的潜在风险

一、资金安全

交易中最重要的问题就是资金安全。NFA(美国国家期货协会)在针对OTC(场外交易市场)外汇交易零售客户的官方宣传材料中明确指出:OTC外汇交易没有结算机构的担保,客户用于买卖外汇合约的入金不受任何监管机构保护,且在破产时不被优先考虑;即便客户的资金由经纪商存放在拥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有 FDIC 保险的银行账户中,在经纪商破产的情况下客户的资金也得不到保护。

所以,即使外汇经纪商在 NFA 和 CFTC(美国商品期货交易委员会)进行注册并受其监管,国内客户的资金也一样得不到保护,甚至连“客户”都算不上。根据美国破产法的规定,股票客户或商品客户拥有清算理赔的优先权,所以当经纪商破产时他们保全全部资金的可能性相当高。但是,由于外汇现货既不属于股票也不属于商品,所以外汇现货客户既不是股票客户也不是商品客户。正是由于法律地位的缺失,使得在外汇经纪商开户的国内外汇投资者无法在破产清算中享有“客户”待遇,只能以无担保债权人的资格进入破产清算程序,这将可能导致血本无归。

二、市场风险

外汇市场 24 小时运转且没有涨跌幅限制,波动剧烈的时候甚至可能在一天之内就走完平时数月才能达到的运动幅度。外汇的走势受众多因素影响,没有人能确切判断汇率的走势。在持有头寸的时候,任何意外的汇率波动都有可能导致资金的大笔损失甚至完全损失。

三、高杠杆风险

每种投资都包含风险,但由于外汇保证金交易采用了高资金杠杆模式,放大了损失的额度。尤其是在使用高杠杆的情况下,即便出现与你的头寸相反的很小变动,都会带来巨大的损失,甚至包括所有的开户资金。所以,用于这种投机性外汇交易的资金必须是风险性资金,也就是说,这些资金即便全部损失也不会对你的生活和财务造成明显影响。

四、网络交易风险

虽然大部分经纪商有备用的电话交易系统,但外汇保证金交易主要还是通过互联网进行交易。由于互联网本身的特性,所以可能出现无法连接到经纪商交易系统的的现象。在这种情况下,客户可能无法下单,或无法止损现有的头寸,这将导致无法预料的亏损的出现。经纪商对此是免责的,甚至经纪商的交易系统出现死机他们也不会承担责任。同样,国内银行的外汇保证金交易对于此类风险也是免责的,这在交易开户书的协议条款中写

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得清清楚楚。

此外，无论是国内外汇保证金交易，还是国外外汇保证金交易，在某些特定时段（比如美国重大数据公布的时候，或者市场价格剧烈波动的时候）无法连接到经纪商的交易系统上进行交易的现象是较为普遍的，投资者应充分认识到此种风险。

五、信用风险

OTC 外汇交易没有结算机构的担保，受到 NFA 和 CFTC 的监管也相当有限，所以报价的公正、资金的安全、交易的透明都依赖于经纪商的诚信和声誉。换句话说，客户要自行小心，没有机构会为此负责。有些客户曾抱怨遇到过类似的情况：在经纪商的走势图上突然出现价格的“毛刺”，然后客户的止损因此被触发执行；但是，在其它第三方走势图上并没有这个价格“毛刺”；也就是说，该止损可能是被经纪商制造的价格而非真实市场价格所触发的。但针对此种情况的申诉往往是不了了之。

六、破产风险

前面已经提过，针对 OTC 外汇现货交易基本没有监管，外汇经纪商也不需要像期货经纪商那样执行逐日盯市的结算和风险控制制度，所以一旦经纪商破产或者携款潜逃，客户用来交易的资金可能血本无归。因此银监会目前暂停外汇保证金相关业务的开展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

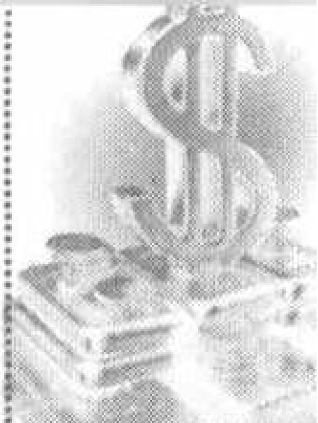
第四章
Chapter 4



外汇交易的基本规律与实战技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 65 汇率基本面分析方法之一
——购买力平价

购买力平价理论,是西方国家汇率理论中最具有影响力的一个理论。该理论认为,本国人需要外国货币、是因为该外国货币在其发行国有购买力,外国人需要本国货币是因为本国货币在本国有购买力。购买力平价有两种形态:绝对购买力平价与相对购买力平价。均衡汇率往往由两国货币的购买力决定;或者说,在一个时点上,两国货币间的汇率决定于两个国家的一般物价水平之比。如果实际汇率高于或低于均衡汇率,都会引起套汇活动,从而促使实际汇率回至均衡汇率水平。所谓相对购买力平价,是指两国货币间汇率在两个时期的变化,反映着两国在两个时期物价指数的变化。购买力平价理论认为,物价的变化源于货币量的变化。因此,购买力平价理论渊源于货币数量理论。

购买力平价理论始终保持很大的争议。该理论的合理性主要在于它有助于说明通货膨胀与汇率变动之间的关系。然而。这个理论也存在严重的缺陷。第一,购买力平价理论能够说明汇率的长期变化趋势,但就短期与中期汇率的变动趋势来说,它是无能为力的。因为各国之间在国际收支、经济增长率、利息率水平等方面的差异,以及各种突发性的事件等短期市场预期等,都会引起资本国际间的流动使市场上外汇供求关系发生变化从而使汇率发生变化。第二,从统计学角度看,为使购买力平价学说充分成立,除了各国物价指数的编制方法和范围要相同外,对基数的选择需极为慎重。最理想的是选择接近长期均衡的一年为基期确定汇率,但这些统计学上的先决条件,在目前情况下几乎没有实现的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

No. 66 汇率基本面分析方法之二
——国际收支模式

国际收支是一国对外经济活动总合的货币反应。这些活动包括进出口买卖、劳务输出入、居民汇款、出国旅游、对外投资、国际借款、利用外资等。国际收支差额是一国在国际分工中地位体现，也是一国经济对外延伸的结果。由于国际收支直接反映一国外汇的供求状况，所以对外汇的变动有最直接的影响。现就一些基本思路分析如下：

如果一国国际收支持续顺差，由于收进的外国货币增多，外汇供过于求，必然引起外汇汇率的下跌。如果一国国际收支经常处于逆差状态，意味着其对外债务的增加，从而对外币的需求大于供给，则该国货币就有贬值的压力。

贸易收支总额的扩大意味着本国和国外经济联系增强，经济的外部依赖性增强，其结果是来自国外的利益增多，同时经济受外部的影响增大。

资本收支规模反映了本国介入国际生产分工的深度。资本收支的逆差反映了本国储蓄大于投资，这说明了本国资本过剩或者国外投资收益率比本国要高。长期的资本收支逆差往往对应的是长期的贸易收支顺差。这对本国投资规模的扩大是一种制约，不利于改善本国就业状况，将使本国经济发展能力减弱。

资本收支的长期顺差可以支撑贸易收支的长期逆差，是 GNP > GDP，为长期经济高速发展奠定物质基础。但是长期依赖资本流入支撑的经济是比较脆弱的，因为资本流动受很多因素的影响很不稳定。一旦资本流入停止，则一国经济就会陷入混乱。

与购买力平价理论一样，国际收支模式主要侧重于贸易商品和服务，而忽视了全球资本流动日趋重要的作用。换言之，金钱不仅追逐商品和服务，而且从更广义而言，它还追逐股票和债券等金融资产。此类资本流进入国际收支的资本账户项目，可平衡经常账户的赤字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 67 汇率基本面分析方法之三
——国际资金流动

国际资本流动是分析短期汇率趋势的最重要分析方法之一。在利差导向下的国际资本流动对短期的汇率走势产生直接的影响，它在很大程度上左右了短期外汇市场的走势。

自20世纪70年代以来，欧洲美元市场和离岸金融市场的蓬勃发展，使国际资本可以从受管制的国内市场转移出来，资本流动开始频繁和迅速。大量的国际游资在追逐利差的过程中产生了大量的资本流动，这直接影响了外汇市场短期汇率的走势。现存美元一般脱离了美国金融管理机构的控制。这就是为什么世界投资者都对美国的经济数据和资本市场如此关心的原因。

一般来讲，国际投资者选择资产的标准有两个：投资的货币收益；投资的资本收益。如果选择一种货币投资，那么投资者会选择未来可能会升值的货币进行投资，以此获得买卖差价上的利润；如果选择一种资产投资，投资者首先要将该资产与其它国家的收益率比较，即比较金融资产的利差，选择一个实际收益率高的资产进行投资。

影响投资者决策的实际利率而非名义利率。实际利率是指名义利率与与其通货膨胀率之差。如果一年期的金融资产的利率在日本为4%，在美国为12%，今后一年中日美两国的预期通胀率分别为4%和8%。这意味着美元资产投资仍将比日元资产投资多获益4%，因此资本流向美国，美元兑日元汇率可能将上升。

No. 68 汇率基本面分析方法之四
——资产市场模式

国际资本流动的增加产生了资产市场模式。金融资产贸易的迅速膨胀使分析家和交易商以新的视角来审视货币。诸如增长率、通胀率和生产率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等经济变量已不再是货币变动仅有的驱动因素。源于跨国金融资产交易的外汇交易份额,以石油商品和服务贸易产生的货币交易相形见绌。资产市场方法将货币视为在高效金融市场中交易的资产价格,因此,货币越来越显示出其与资产市场,特别是股票市场间的密切关联。

No. 69 影响外汇投资的因素之一
——政治因素

外汇市场的政治风险主要是由政局不稳引起经济政策变化,从具体形式来看,有大选、战争、政变、边界冲突等。政治事件通常都是突发事件,出乎外汇市场的意料,所以使外汇市场现货价格异常剧烈的波动,其波动幅度往往超过外汇价格的长期波动幅度。

(1)大选

一国进行大选,就意味着领导者的改变,伴随着经济政策的改变。在大选过程中,选举形势的变化即人们对选举结果的预期都会对外汇市场发生一定的影响。

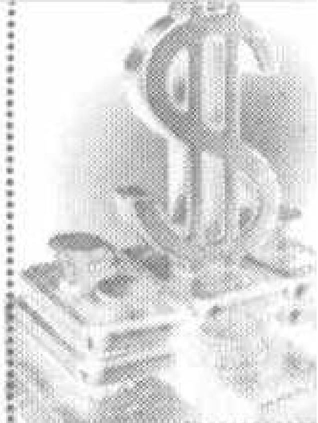
(2)政权更迭

当一个国家或地区发生政权更迭时,对经济发展的影响是巨大的,对外汇更是会产生不可估量的冲击。如 1998 年俄罗斯政局不稳就对俄罗斯经济造成了重大破坏。

(3)战争或政变

当一国发生政变或爆发战争时,该国的货币就会呈现不稳定而下跌,局势动荡是打击该国货币的重要原因。例如美国在 1991 年进行攻打伊拉克的“沙漠风暴”行动时,美元汇率就经历了一轮大幅度的波动。发生在美国的“9·11”恐怖主义袭击事件,以及美国对阿富汗所采取的军事行动,也同样打击了美国的消费和商业信心,使美元有贬值的压力。社会政治因素影响外汇市场通常都是一些突发性事件,这种短期性突发事件会引起外汇的现货价格波动,甚至背离长期的均衡价格,但是事件过后,外汇走势又会按照

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其长期均衡价格的方向变动。一般来说，短期的价格变动最多只会修正长期外汇均衡价格的方向，却很难改变或彻底扭转它的长期波动趋势。

No. 70 影响外汇投资的因素之二
——国内经济结构因素

外汇汇率的波动实质是受货币供求的价值规律左右，并以本国经济实力作为后盾的。一国的经济增长迅速，经济实力雄厚，该国货币的购买力就强，货币就存在升值的潜力，反之亦然。同时，各国利率的变化、国际贸易的顺差或逆差等，都会引起资金的跨国流动，从而使汇率发生变化。因此，准确的分析把握各国经济发展状况和前景，就能预测到外汇市场汇率的波动趋势。当然，这需要借助具体的经济数据来进行定量分析。西方国家有关的经济数据都是定期定时公布的，我们可以在年底查询到未来一年内，哪些国家将于何月何日何时公布哪一个经济数据，或者在一个星期前可以查到下星期西方国家将要公布的有关部门数据。经济学家、专业分析员们也会在公布数据前就根据自己掌握的情况对将要公布的数据进行预测，以及在公布数据后对各国经济水平作出判断。这些预测值或实际公布的数据等都会对外汇市场带来极大的冲击，也提供了极好的交易机会。

(1)国民生产总值(GNP)

国民生产总值是一个国家在一定时期内生产的全部最终产品和服务的总价值，是各项经济指标中最基本的一项，它反映了一国的整体经济状况。国民生产总值由四个主要组成部分：消费、投资、政府支出和净出口。它们之间的关系是：国民生产总值＝消费＋投资＋政府支出＋(出口－进口)。

国民生产总值是每季度公布一次。一个国家或地区的经济究竟处于增长或衰退阶段，从这个数字的变化便可以观察得到。当国民生产总值上升时，反映该国经济发展蓬勃，国民收入增加，消费力也随之增强，该国政府将有可能提高利率，紧缩货币供应。海外投资者便逐步将资金移入该国希望有较高的投资回报，这样该国的货币需求便会增加，币值亦因而上升。反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之，若国民生产总值下降时，即表示该国的生产转弱，经济处于衰退状态，消费能力减低，政府在这种情况下可能会降低利率，以刺激经济增长，利率下降加上该国经济表现不佳，该国货币的吸引力也就下降了，其国内的资金便会逐渐外流，币值亦因而大跌。一般情况下，如果一个国家的国民生产总值连续两个季度下降，就被视为进入了经济衰退期。

(2)通货膨胀

通货膨胀也是影响汇率的一个重要因素，反映通货膨胀的经济指标很多，常用的有以下几个：

①生产者物价指数(PPI)

生产者物价指数主要反映商品的生产成本，即生产原料的价格变化状况，用于衡量各种商品在不同生产阶段的价格变化情形。该指标对未来的消费价格的上升或下降影响很大，也是预示消费价格趋势的指标。生产物价指数与汇率的关系非常微妙，并且反复无常，如果生产物价指数较预期的高，则生产成本会增加导致物价上升，即有通货膨胀的可能，有关部门会实行紧缩的货币政策，这种情况下该国货币的汇率可能会上升；但如果有关部门出于其他的考虑，没有紧缩银根，则该国货币的汇率就可能下跌。

②消费物价指数(CPI)

消费物价指数主要反映城市消费者支付商品和劳务的价格情况，是广泛用来反应通货膨胀的情况的工具，一般以百分比来表示。当消费物价指数上升时，显示通货膨胀率上升，即货币的购买力下降，理论上来说，该国货币应该有下降的趋势，但很多国家都以控制通货膨胀为主要目标，通货膨胀率的上升往往同时带来利率上升的可能性，反而会利好该国货币；而如果通货膨胀受到控制，利率也可能会趋于回落，反而利淡该国货币了。

③零售物价指数(RPI)

零售物价指数指的是市场零售价格的变化，是一国通货膨胀状况的另一种指示器。每一个月对全国零售业抽样调查，凡以现金或信用卡形式支付的零售商品均是零售业务范围之内，其中包括家具，电器，超级市场，医院等等，不过各种服务业消费则不包括在内。当一国社会经济蓬勃发展，个人消费增加，就可能带来零售物价指数的上升。该指标的持续上升，就带来通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货膨胀的压力,使政府收紧货币供应,该国货币汇率上升。零售物价指数反映的是零售商品价格的平均变化,与消费物价指数不同,消费物价指数是按照不同商品在消费中所占的权重进行加权计算的,它反映的是人们生活费用的变化。

④批发物价指数

批发物价指数反映的是批发价格的变化,其反映的内容与零售物价指数基本相同,其计算方法更加简便,在没有零售物价指数的情况下,可以用批发物价指数来代替分析通货膨胀状况。

(3)利率

很多国家的政府或央行均以控制通货膨胀率为首要任务,往往以放宽或收紧货币利率的方式来控制通货膨胀,调整利率便是一个最好的方法。一直以来,经济学家都致力寻找一套能够完全解释利率结构和变化的理论,因此这方面的学说很多,其中一个定义是,利率是资本的价格,而资金的需求和供应决定利率的升跌趋势。投资者在决定选购货币之前,往往会首要考虑哪一种货币的利率比较高,因为利率的高低直接影响利润。当一国利率水平上升时,持有该国货币的投资者利息收益增加,导致本国货币的需求增加;同时引起短期资本向该国流动,而本国的资本流出减少,导致国际收支资本项目得到改善,本国货币汇率上升。反之,如果一国利率水平下降,则持有该国货币的投资者利息收益减少,对该货币的需求会下降;同时引起短期资本向国外流动,而资本流入减少,导致国际收支资本项目恶化,引起汇率下跌。

(4)失业率

失业率是反映一个国家或地区经济情况,也是直接影响到该国或地区的货币强弱。失业率是每月公布一次。假如失业率数字较上月下降,表示雇佣情况增加,整体经济情况较佳,国家人力资源能全面利用,发展蓬勃,有利货币上升。假如失业率上升,显示经济可能出现衰退,对货币便有不利的影响。

(5)非农业就业数字

非农业数字为失业率数字其中的一个项目,这个项目主要统计从事农

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业生产以外的职业变化情况。当社会经济蓬勃时，消费自然随之而增长，导致服务性行业的职位也就增多，因此这些数据是观察社会经济蓬勃程度的一项指标。

(6)个人收入

个人收入包括一切从工资即社会福利或其他途径中取得的收入总额，个人收入是个人消费的来源，反映了个人的实际购买力水平，预示将来消费者对商品和劳务的需求。个人收入的变化还会影响到国际收支经常项目和汇率。个人收入水平的提高会引起一个国家对外国产品的需求增加，导致进口增加和外汇汇率上升；反之，个人收入水平的下降会引起对进口产品需求的减少，以至外汇汇率的下跌。如果市场预期的个人收入水平低于实际收入水平时，该国货币的汇率会上升，反之如果市场预期的个人收入水平高于实际收入水平，则该国货币的汇率会下降。

(7)工业订单

工业订单反映了一国工业生产和销售情况，包括耐用品订单和非耐用品订单。由美国商务部统计局负责，向全美五千间大公司搜集资料统计所得。该指标反映了制造生产情形的好坏，制造业的厂商通常是在接到订单后才安排生产的，因此该指标也被视为下一期生产活动的预兆。从订单的增加或减少中，投资者可以看到制造业生产情况的好坏，从而判定整体经济的表现。当耐用品订单大幅下跌时，可反映出制造业疲落，公司扩张放缓，失业率增加，经济放缓，间接利淡该国货币。反之，当耐用品订单增加时，反映该国经济发展良好，间接利好该国货币。

(8)商业库存和销售

商业库存是处于储备状态的商品。工厂生产出来的商品不会立即通过流通领域全部进入个人消费或生产消费，有一部分要储存起来以备生产和销售，因此工商企业保持一定数量的商业库存是维持和扩大再生产及营业范围的一个重要条件。但库存量的显著增加或减少与市场状况和经济兴衰有直接的关系。在经济高速发展时期，如果商业库存突然增加，预示着经济发展将要受阻，有进入停滞或衰退的可能；在经济发展低迷的时期，如果商业库存突然减少，则表明经济发展有好转的迹象。因此，商业库存是显示一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国经济发展状况的先行指标。

(9)贸易收支平衡数字

国家与国家之间的商品贸易,是构成经济活动最重要的形式,假如一个国家的进口总额大于出口时,便会出现贸易逆差,相反出口额大于进口额时便称之为贸易顺差。如果该地出现贸易逆差现象,国民收入便会流出国外,国家经济转弱。政府若要改善这现象,就必须要把国家的货币贬值,因为货值下降,即变相把出口商品价格降低,增强出口的竞争能力。因此当某个国家外贸赤字扩大时,就会对该国货币有不利影响,引起该国货币下跌;反之,当出现外贸盈余时,该国的货币便有升值的潜力。

(10)综合领先指标

综合领先经济指标是用来预测经济活动的指标,由美国商务部每月公布一次。指标组成包括股价,消费品定单,平均每周失业救济索求,房屋建筑申请,制造厂商定单变动,货币供应,销售业绩,厂方设备订单以及平均工作周时等。综合领先指标上升,显示该国出现经济增长,有利好该国货币。若此指标下降,则显示该国有经济衰退或放缓的现象,对该国货币有不利影响。

(11)利用经济数据时需注意的问题

①要在国与国之间进行经济增长的对比,从而判断汇率的总体走势。汇率的上下起伏其实本身已经隐含了国际金融市场上资金的流动。如果美国的经济增长强劲于欧洲,投资购买美国的金融资产就会有比较好的投资回报,而购买美国金融资产必然要将手中的货币如欧元、英镑、日元等兑换成美元,预示国际金融市场上大量的“热钱”就会流入美国,追捧美元,从而造成美元对欧元的汇率走强。

②要注意实际公布的数据与公布前的预测值的差异,如两者相去甚远,会引起外汇市场的轩然大波。例如,2003 年 9 月 5 日美国将公布 8 月份失业率和非农业就业人数,市场原来预测,失业率维持 6.2% 不变,非农业就业人数增加 12000 人。当天北京时间晚上 8 点 30 分,美国劳工部公布,8 月份美国失业率从 7 月份的 6.2% 下降到 6.1% ,但非农业就业人数却减少 93000 人,与预计的增加 12000 人形成两个极端,昭示美国就业市场严重不振。由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于实际公布数据与预测相差悬殊，就业人数不但没有增加，反而大幅减少，美元必然受到打击。结果在公布数据后的5分钟内欧元/美元汇率从1.0920上升到1.1，第二天更是冲高到1.140，较数据公布前的汇率上升了220点，一个数据引起了汇市如此大的变化，如果投资者能够从实际数据与预期间的巨大差别分析出欧元汇率即将大幅上升，追买欧元，将有极好的回报。

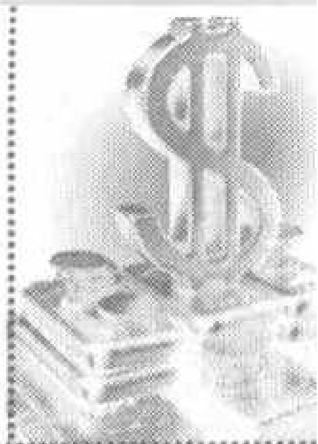
No. 71 影响外汇投资的因素之三
——新闻因素

汇市消息满天飞，已是不争的事实，纷至沓来的各种信息使得汇市的走势显得更加扑朔迷离。如何在众多消息的夹击之下做出正确判断，是外汇投资者必备的一项基本素质。

新闻舆论也是影响汇率的一种突发性因素。对于一个处于稳定走势的外汇市场，重要的新闻消息入市将会打破稳定的走势，使外汇市场发生波动，新闻因素对外汇市场的冲击是经常的和大量的。新闻因素是指世界各地每天出现的层出不穷的新闻或舆论，如政府首脑患病或辞职、经济制裁、自然灾害，经济新闻等各种各样的新闻，还有些是未经证实的传闻。这就要求市场参与者及时充分全面系统地加以分析，并针对有关的新闻消息作出判断，选择恰当的入市时机买进或卖出相应的货币，有的新闻起作用的时间很长，也有的新闻能在很短的时间内起作用。

按对市场所起的作用新闻可分为两种。一种是可预期的经济新闻，如美国经济统计数据定期公布。在各种经济数据中，各国关于利率的调整以及政府的货币政策动向无疑是最重要的。另一种是不可预期的新闻。交易者若能迅速作出反应，先一步入市或出市，显然会获得收益或避免损失。市场参与者还要区分新闻和传闻。有时传闻某国中央银行将降息，或将干预外汇市场，市场投机者也会利用市场参与者的敏感心态掀起轩然大波，并从中牟利。一旦传闻被否认，市场的汇率走势又会重新回到基本经济因素所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



决定的走势上。

由于可预期新闻在公布或行动之前事先已为公众所知，人们一般是通过预期心理使市扬提前作出反应。因此，目前的市场汇市水平已经包含了这类新闻的影响。当市场关注的某个重要数字临近公布时，市场会暂停交易，有相当大的交易活动与战略运用，都集中在数字公布之后进行。

而当不可预期的消息出现时，常常会造成市场交易的瞬间停滞，因为这类新闻会改变汇价走势的格局。但对于预料之外的新闻要能立即作出正确的分析和解释并非易事，但外汇投资者由于手中头寸可能受到影响又必须迅速作出决策，这不仅需要投资者对于基本经济因素分析有充分的了解，而且需要丰富的经验，并懂得把握市场心理。一位优秀的投资者应该能在突发性消息出现的最短的时间内作出判断并付诸行动。在具体操作时，应把握好以下两点：第一，这种不可预期的冲击在大多数情况是短期的，从长期来看，这种短期影响完全有可能被汇价的长期走势所抵销；第二，这种影响是通过改变人们对一国经济环境和经济政策的预期实现的，即通过影响资本流动来改变货币供求，并最终影响外汇汇市，因此投资者应注意分析新闻背后的经济背景。

No. 72 影响外汇投资的因素之四
——心理预期因素

在依靠“硬”经济数据的同时，外汇交易分析人员应对非经济因素予以极大的关注，如心理预期因素。由于其自身的性质，这类因素往往是定性的而非定量的，但确实是相当重要。情绪、态度、预期等都属于心理预期因素，但含义有所不同。态度反映了外汇交易员对当前条件的感受，预期是对未来情况的态度，情绪或信心是一种态度的体现，或者说是外汇交易员对外汇汇率走势是否符合自已的需要而产生的体验。所谓市场心理，是指市场上多数人在某一特定时间、特定形势下，对某种汇率走势的看法，它是在一定时间内慢慢酝酿而形成的。必须指出的是，市场心理不一定是正确的，而且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当市场心理发生偏差时，市场也是会立即改变的。

通过心理预期因素分析外汇汇率走势有两个重要的指标：一是消费者情绪指数，二是消费者信心指数。在信心指数中，预期是影响汇率的一个主要因素，预期因素对汇率的作用机制是：预期——价格水平或利率的变化——汇率的变化。

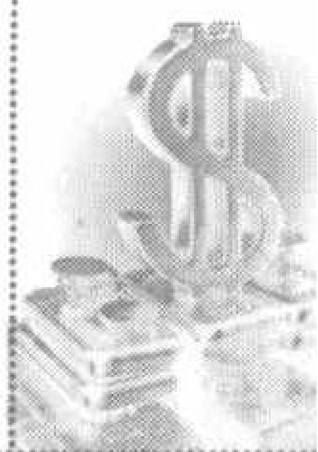
No. 73 影响外汇投资的因素之五
——投机因素

投机性因素是影响外汇汇率走势的重要因素。据统计，全球外汇交易额中有80%的交易是投机性交易，因此，外汇交易的基本分析必须研究投机因素如何影响外汇市场的走势。

在浮动汇率制度下，许多经济学家认为浮动汇率制度本身存在着某种内在稳定机制，即当某种货币贬值时，投机者会买进这种货币。当某种货币升值时，投机者会卖出这种货币，投机者低买高卖的行为将减轻汇率波动的幅度，投机者的行为对汇率具有稳定的冲击。如果投机者的行为是不稳定的，他们低卖高买，那么他们将蒙受损失，最终会从外汇市场上消失。

然而，浮动汇率制度20多年的实践表明，与固定汇率制度相比，浮动汇率制度的一个重要特征就是汇率的易变性，汇率大起大落。其中，国际资金流动的发展对汇率变动产生了重大影响。据统计，在外汇市场上90%以上的交易量都是与国际资金流动有关的。在资金流动产生了汇率的变动后，外汇市场上的汇率呈现出了与股票市场等资产市场上的交易相近的特点，例如价格变动极为频繁而且波幅很大，价格受心理预期影响因素很大等。汇率决定的外汇市场供求的分析法又不容易解释汇率易变性的问题，这表明人们应该将汇率看成一种资产价格，即一国货币资产用另一国货币进行标价的价格，这一价格是在资产市场上确定的，从而分析汇率的决定应采用与其他资产（如股票和债券）价格决定基本相同的理论。一种资产价格的变动，是由于整个市场改变了它对该资产价值的评价，因此在很少或没有交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发生的情况下，资产价格有可能变动甚至是相当大的变动，交易者直接标高或标低价格。资产市场上，对未来经济条件的预期会非常迅速地反映在即期价格之中，对资产价值评价的改变在相当程度是由于预期的变化，这导致了在现实经济没有明显变化的情况下，汇率变动却极为剧烈。这应该是投机因素作用的前提。

就其真正的经济学意义来说，投机经常被定义为价格风险的转移过程。因为交易的收益是与交易者愿意冒险程度的大小差异或者开始所处的风险位置差异相联系的，所以，投机的社会功能是将价格风险从厌恶风险的交易者向风险中性或风险喜好的交易者转移，或者是从处于较高风险位置的交易者向处于较低风险位置的交易者转移。当然，这里交易存在的基础是因为交易者对资产未来价值的分歧，或者更一般地说，是对事物看法的内在分歧。

在 WTO 和经济金融全球化的条件下，在主要发达国家放松资本管制，相应许多发展中国家随即自愿或被动效仿的条件下，资本的流动在世界的绝大部分地区是畅通无阻的。传统的主要局限在一国范围内的汇率形成机制已经在事实上被改变了，在很大程度上，特别是在短期内汇率的形成已脱离了其货币背后的经济含义了。从某种程度上讲，现在各国货币汇率的形成越来越具有国际性色彩，在一定意义上甚至可以说是由世界性的外汇市场形成的。流动在国际市场上的巨额投机资本，能够充分运用外汇市场的各种交易手段，在一段时期内积累起巨大的估盘，从而左右一国货币汇率的走势。因此，理论上说，无论国力强大与否，在新的市场条件下，实际上任何国家的货币都可能面临压力。

但这种汇率形成机制的变化对于发展中国家和发达国家显然具有不同的影响，发达国家对于国际市场的影响力在加大；与此同时，许多发展中国家在其商品市场还没有充分发展时，货币市场却先行一步与国际市场接轨了。这对经济、金融实力都较弱、外汇市场尚比较幼稚的发展中国家无疑是一个挑战。因为对投机者来讲，攻击弱币的成功可能性显然大于强币。

投机性因素对外汇汇率走势的影响，称为投机性攻击。它一般地是指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样一种情形，投机者们突然取得了政府某一资源储备（如黄金储备、美元储备等）的较大份额，而这种资源的价格（如外汇汇率）正是政府承诺要保持稳定的。按照开放经济条件下货币供给模型，在固定汇率情况下，货币供给是由货币需求决定。那么在国内信用扩张存在的情况下，钉住汇率意味着中央银行将损失其储备直至用完为止。当储备耗尽而汇率改为浮动时，名义汇率却一定以货币增长的比率贬值，引发货币危机。

此中强调促成投机性攻击的一个基本因素是对政府未来政策的预期。由于这种预期，即便是在储备水平足够大以至看起来可以处于正常的国际收支赤字时，投机者仍然会冲击该国货币，引起货币危机。当然，这里前提条件是中央银行的借款能力有一定的局限。如果没有对借款的限制，那么它便总可以避开投机性攻击。

需要指出的是，对于粗略的观察者来说，好像投机性攻击诱发的危机是突然发生的，是令人震惊的。但实际上投机性攻击是宏观经济增长模型的均衡产出，这个模型表明，未来危机不是由货币市场本身引发的，而是由商品市场引发的，是经常项目赤字或实际汇率贬值的结果。

No. 74 影响外汇投资的因素之六
——中央银行的干预

在当前经济条件下，中央银行的干预已经成为市场的普遍现象，所以外汇交易必须考虑这方面的因素。我们知道，汇率是一项非常重要的价格，是一个重要的经济参数，不论就本国经济还是就全球经济而言，进行积极的汇率管理和干预都是必要的。市场确实会出现不合理的走势，一些主要货币的汇率可以在几年以内发生 50% 以上的波动，这种现象很难由基本面来解释。当汇率出现不利的走势，一些理想的商业决策可能因此失败，因此经济的发展和稳定有赖于稳定的汇率。中央银行有责任也有能力提供这方面的环境，因为中央银行比大多数的市场参与者更了解经济的基本情况，也知道相关的技术面因素，并拥有可观的资源可供运用。当然，追求稳定的价格，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不表示中央银行有权力控制市场。但央行确实有义务在可能的程度内干预和规范汇率。中央银行可能只希望减缓汇率的波动,也可能希望将汇率走势引导至某个特定的方向。

央行的干预分为直接干预和间接干预。

一、中央银行的间接干预

中央银行的间接干预是指央行通过货币政策工具干预利率的变化进而影响汇率的走势。央行的间接干预对外汇汇率的影响,可以从三个方面来分析:

1. 展开市场业务。即央行在金融市场上购入或卖出政府债券,影响货币供应量和利率水平,进而影响外汇汇率走向。当市面上投机过度,物价指数太高,央行会在证券市场上卖出政府债券。那些买入债券的投资者,就会用现金来换取债券。当债券发行或拍卖数量增加时,在商业银行提取的款项就会增多,变成银行银根抽紧,利率就自然提升,银行就有可能加息。而利率上升的货币汇率会涨升。因为许多人存入这一种货币以赚取高利息,所以加息理论上是看好该货币的。因此,央行在市场上大量卖债券,就可以意会到这是一个对货币好的消息。如果央行在市场买债券,则情况相反,是货币差的消息,投资者会转存外币,抛出本币,该货币汇价会因此而下跌。

2. 调整再贴现率。银行借钱给客户,会收取利息,但银行若自已都手紧,又怎么办?除了可以向其他银行借贷之外,亦可以向央行求救。央行当然不会白白借钱给商业银行,再由商业银行借给客户谋利。央行也会向商业银行收取费用,不过这笔费用却不叫利息,而叫做"再贴现率"。如果央行调低再贴现率,商业银行向央行借钱容易,成本又低,例如如果向央行借钱付出利息10%,借给客户收取利息12%,那就有钱可赚,但如果再贴现率提升,比方说升至12%,商业银行就绝无可能用12%的利息借给客户。商业银行为了赚钱,迫不得已,只得提高利率,比如加息到15%。这样一来,央行的再贴率会影响利率的走向,利率的变化会牵引外汇汇率的波动。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 调整准备金率。中央银行有权决定商业银行和其他存款机构的法定准备金率,如果央行降低法定准备金率,会使所有的存款机构对其存款额留出的准备金减少,从而货币供给额增加,表明央行的意图是扩张货币供给,降低市场利率,对货币汇率的上升会带来压力,反之则反。

二、中央银行的直接干预

央行的直接干预是指央行作为外汇市场的主体参与外汇的买卖,进而影响外汇汇率的走势。例如日本央行采取的一贯的干预日元的行动。当某种货币的买方非常强劲时,直接干预代表中央银行必须卖出这种货币。如果央行卖出的货币数量相当有限,只能够产生稍微的贬值,但汇价随后通常都会再度上涨。结果,干预的行为是让买方能够以比较低的价格买进该货币。如果中央银行大量干预,汇率的走势可能发生反转。可是,在干预之后,如果需求仍然非常强劲,汇率可能热涨,因为买方发现中央银行的干预无效,而汇率在短期之内不太可能下跌。

中央银行的直接干预方式,可以依据市场的反应而有所不同,具体说来:

1. 在重要的压力或支撑水平进行干预,比较容易产生效果。此处所进行的有限干预,其效果可能类似于走势明确的大量干预。

2. 干预并不代表“真正的”市场供求。真正的交易对市场的影响大于“人为的”交易。如果中央银行通过商业银行的渠道来进行干预,后者不泄露交易的来源,才可以让市场误以为它们代表真正的供求变化,否则干预的效果可能大打折扣。

3. 如果中央银行希望本国货币的汇率以稳定的方式贬值,可能需要同时由买卖两方面进行干预。为了缓和贬值的速度,需要在某些时候买进。如果汇价的反弹幅度过大,中央银行可以再卖出。

4. 数国中央银行联合进行干预,会对市场造成重大的影响。如果交易者所设定的停损单被触发,市场动向可能朝另一个方向发展,至少暂时如此。

5. 在某些情况下,市场会担心中央银行的干预。例如汇率长期上涨的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势中,当市场预期央行可能干预时,汇率的走势会出现盘整的走势,因为交易者担心所建立的头寸将因为干预而发生亏损。然而,干预的行为一旦实际发生,市场常会呈现“利空出尽”的涨势。在这种情况下,实际干预的效果反而不如预期的效果。这就是通常所指的干预的“信号效应”。

总之,中央银行的干预可能只局限在稳定汇价的范围内。它们的干预可能是希望扭转汇率走势,或仅测试市场的走势,也可能试图操纵汇率的升值与贬值。它们可以直接干预汇率,也可以通过利率政策来进行间接的干预,甚至采用道德劝导或威胁。它们有时成功,有时失败。然而,从整体的角度来说,现在的中央银行都有丰富的经验,并掌握完备的市场信息,所以中央银行的意图与行为都应该被视为重要的市场因素。

No. 75 外汇市场短期波动的经济解释

国际外汇市场上外汇价格每天都在波动,波动幅度大时可达到5%以上。外汇市场上外汇价格经常性的大起大落说明了外汇市场的两大特征:第一,风险很大;第二,在外汇市场投资存在获得巨额利润的可能性。对于外汇市场经常出现的短期剧烈波动,经济学上称之为对信息的过分反应。对于什么是外汇市场的过分反应,业界始终有争论,目前大致有以下三种解释。

第一,外汇的现货价格与外汇汇率的长期均衡价格发生偏离。人们经常在报纸上读到,某种货币的“汇率目前是被高估的”,或者是某种货币“目前的汇率已远远低于它的合理价格”这些话所指的就是这种现象。

外汇的价格是根据市场制定的人为的价格,由于外汇市场波动这一因素的存在,各大银行在每天报出外汇牌价时,有时在报出现货价格的同时,还会有一个远期价格,至少在外汇的期货市场里可以找到外汇的期货价格。外汇的期货价格从理论上说应该接近于外汇的长期均衡价格。外汇的现货价格过分地偏离外汇的长期均衡价格也可以由多种原因来解释,可能是现货价格太低或太高,也可能是长期的均衡价格被估计得太低或太高。从市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场运行本身来看，在投机性资本不充足时（在市场上交易的很少），或在外汇市场上投机性资本过分多的时候（市场交易过热），现货价格的波动超过它的长期均衡价格就不是一种难以理解的现象了。

第二，外汇的短期均衡价格波动幅度总是会超过它长期的均衡价格波动幅度。这种解释假设所有会影响外汇行市的因素都会对外汇的价格波动产生作用，但这种作用的生效在时间和渠道上有差别，造成短期均衡价偏离长期均衡价、对于外汇的短期均衡价偏离长期均衡价的现象，目前业界流行的解释是，当政府扩大货币供应量或降低利率时，市场上物价并不会马上上升，导致实际的货币供应量增加，外汇市场则迅速反应，本国货币的汇价大幅度下跌，使外汇的短期均衡价过分地低于长期均衡价。而当物价在完全消化货币供应量增长因素时会上升，实际的货币供应量会有所下降，外汇的短期均衡价也会逐渐恢复到与长期均衡价趋于一致。

第三，外汇市场不是一个有效率的市场，即外汇价格的波动不能充分反映市场在一定时期内出现的全部信息，导致外汇的实际价格经常会过分地偏高均衡价格。

探讨外汇市场是不是一个有效率的市场十分重要。首先，外汇市场的短期剧烈波动可能是由于市场参与者主观地排斥某些信息，片面地接受或过分地接触某些信息，使外汇价格过分扭曲；也可能是某些影响外汇波动的信息掩盖了其他一些同样重要的信息，造成外汇价格大起大落。其次，如果外汇市场不是一个有效率的市场，就会导致一些纠正的行为在市场出现。如以单利为动机的投机者介入市场，需要准确地发布影响市场的信息、政府干预等。这些纠正的行为有时会使实际价格与均衡价格趋于一致，有时却会进一步扭曲市场的价格波动。再次，外汇市场是不是一个有效率的市场，将直接关系到国际金融市场的投资决策，成为投资者考虑是否把资本投在外汇市场的重要因素。从现在外汇市场的实际波动来看，外汇市场在长期可能是一个信息有效率的市场，但在短期却还远远没办法证明。目前对外汇市场每天波动影响最大的是新闻，它包括经济和政治两大类。此外，市场投资者的意愿和心理因素，又常常使这些新闻对外汇市场的影响进一步扩大了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 76 技术分析三大前提

——市场 +价格 +历史

一般地，就商品价格的变化而言，它是供求关系变化的结果，供过于求，价格下跌；供不应求，价格上涨。汇率，作为重要的价格参数，它的走势和变化也是外汇供求关系的均衡和变化的结果，当供求失衡时，外汇交易者将迅速地反应，汇率随即变动。在外汇交易市场上，无论外汇汇率涨跌的原因如何，交易者会对汇率的变化做出不同的反映，有的抛出，有的买入。这样，市场不同力量均衡的结果是汇率的变化按照一定的路径运行，例如，在路透交易系统中外汇汇率的变化可用一定的曲线和图形来表示。由于国际金融市场的运行已有一个很长的历史，必有其自身的运行规律，外汇交易市场汇率的变化及其规律性是外汇交易技术分析的基础，而这种基础又是以四个方面的内容为前提的。

(一)市场走势能反映一切信息

技术分析法认为投资者是理性经济人，在决定交易行为时，已经仔细研究了影响市场价格的各种因素。因此，市场汇率的变化已反映了各种信息。所以只要研究这些市场行为，就能了解目前的市场状况和汇率走势，从而确定入市出市的策略，决定自己的市场行为，无需过多地关心背后的影响价格的基本面因素。

(二)价格的变动呈趋势形态

根据物理学上的动力法则，趋势一旦形成必然继续，除非有相反的力量加以制止。事实上，市场趋势一旦形成，将会朝一定的方向继续，即上升、下跌或者盘整。只有当技术上的反转形态出现时，趋势才可能改变，其间可以经历一个或长或短的时间。技术分析法认为这可以帮助交易者确定出市或入市的时机，如在上升趋势形成时买入，当出现反转形态时立即抛出。当市场经过一个较长时期的下跌，出现反转形态时，可以买进直至获利。

(三)历史经常会重演

市场投资者的目标都是一致的，都希望在市场上获利。在这种心理的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

驱使下,市场已形成一些固定的运行模式。过去的变动范式经过一段时间后往往会再次发生,分析市场过去的走势和表现必然有助于确定投资者当前的市场行为。技术分析在研究价格波动方面的作用,根本上是基于"历史重演"的假设上,市场过去所出现的不同技术图形和形态会影响交易者对目前及将来价格的心理预期。因此,在外汇汇率的变化过程中,典型的技术走势形态的出现,会说明价格未来可能的不同趋向。"历史经常会重演"的假设是技术分析派与基础分析派区别的根本点。

(四)市场价格是人们预期一致的结果

在外汇交易活动中,某一特定的价格是一个买者同意买入而另一个卖者同意卖出的结果。而投资者愿意在该价格交易是基于他的预期,如果预期价格上升,投资者会买入;如果预期价格下降,投资者会卖出。这个简单的事实表明外汇交易的技术分析必须研究人们的预期因素。由于外汇市场走势包容人的预期,外汇交易者的投资决策就与一些看似不相关的因素联系在一起,交易者与家庭、邻居、同事、上级的关系、交通状况、收入的增减、以前的成功和失败经历等等都决定和影响投资者的信心、预期和决策。投资者预期和情绪由极度的狂热到极度的恐慌或由极度的恐慌到极度的狂热的易变性和敏感性决定了外汇市场走势的预测和分析的难度。

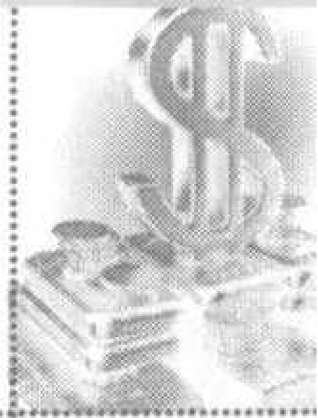
No. 77 K线图

——最基本的技术方法

K线图又称阴阳线、红黑线或蜡烛线,最早起源于日本德川幕府时代的米市交易,经过200多年的演进,现已广泛应用于外汇市场的技术分析中,成为技术分析中最基本的方法之一,从而形成了现在具有完整形式和分析理论的一种技术分析。

K线根据计算单位的不同,一般分为:日K线、周K线、月K线与分钟K线。它的形成取决于每一计算单位中的四个数据,即开盘价、最高价、最低价、收盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图所示，K 线图的每一个时间单位的图形由最高价、最低价、开盘价、收盘价组成。收盘价高于开盘价，以中空或红色表示称为阳线；收盘价低于开盘价，以实体或绿色表示称为阴线。在阳线上，最高价与收盘价之间的线段为上影线，最低价与开盘价之间的线段为下影线。在阴线上，最高价与开盘价之间的线段为上影线，最低价与收盘价之间的线段为下影线。

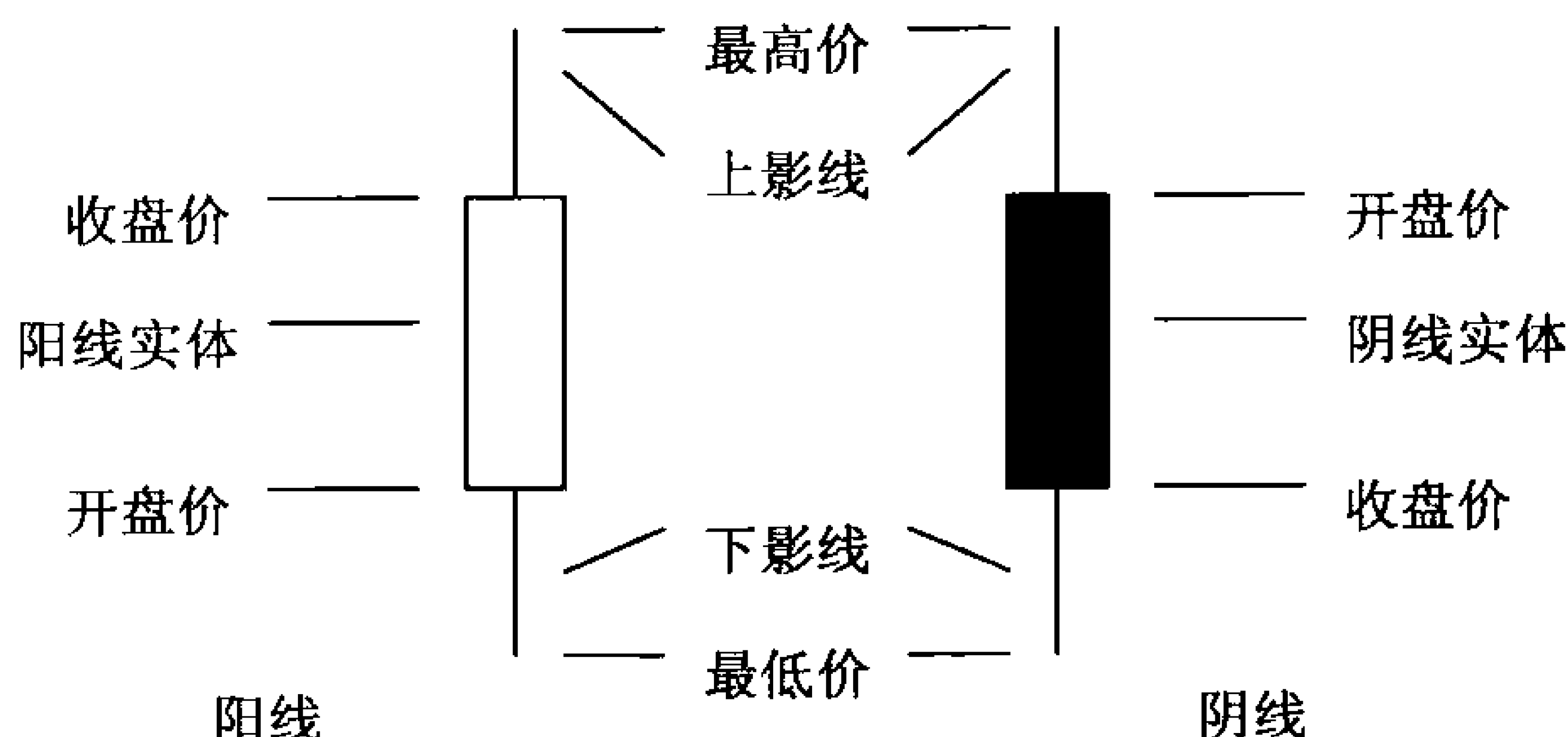


图 6　K 线图

由于 K 线的画法包括了四个最基本的数据，所以我们可以从 K 线的形态判断出交易时间内的多、空情况。根据开盘价、收盘价、最高价以及最低价之间的不同情况，阴线和阳线会呈现不同的形态。如果开盘价和收盘价相等，实体部分就会消失，成为十字线。如果开盘价或收盘价等于最高价或最低价，那么影线就会消失，成为光头或光脚的阴线或阳线，如图所示。

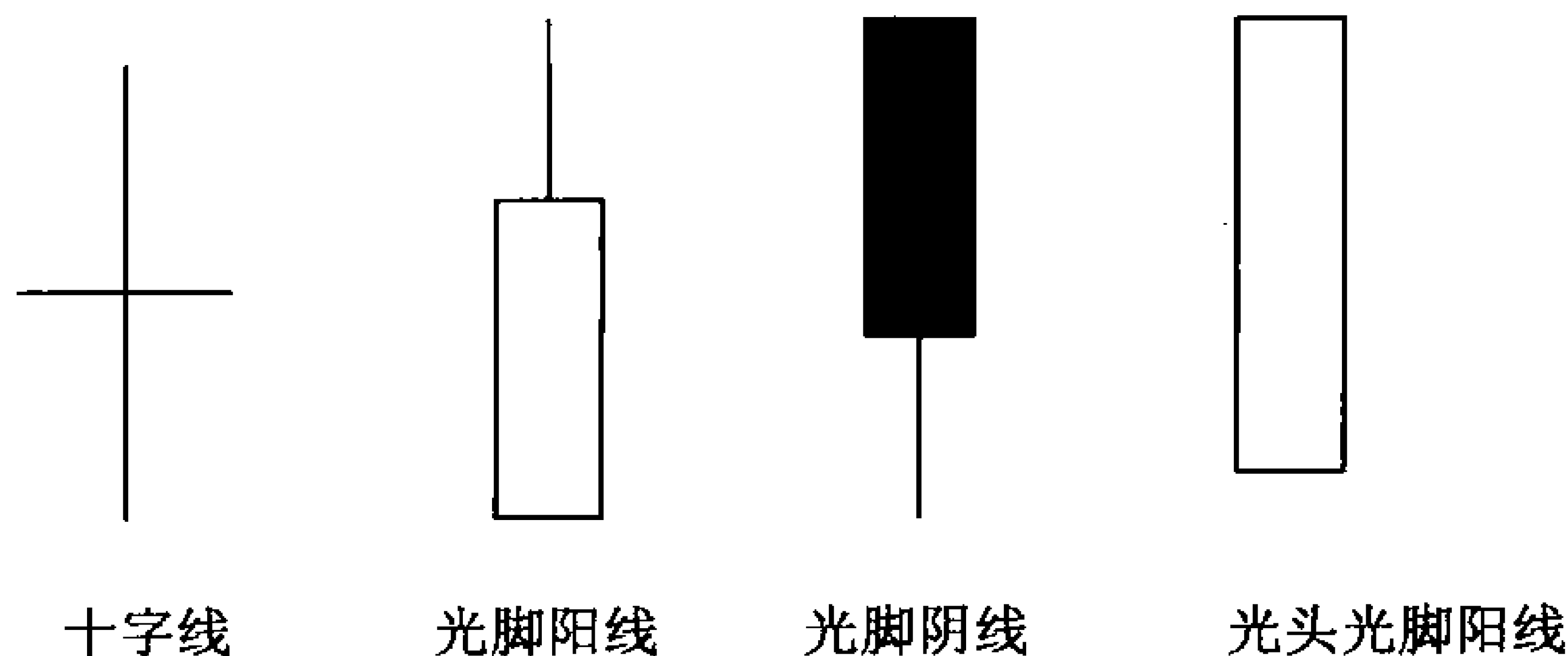


图 7　K 线图的 4 种形态

No. 78 组合 K 线图

单条 K 线都有自己本身的含义，能够表现买卖双方力量对比情况，但在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际应用中,很少有人只使用单条K线作为依据来判断市场行情,而是将多条K线组合起来进行分析判断,这样准确性就大大提高了。因此将详细K线组合形态的含义及应用。·

(1)锤子线和上吊线形态概述

锤子线和上吊线形态中,K线的小实体在交易区域上部,下影线长度是实体长度的2-3倍,上影线很短或者没有。两者不同的是,锤子线出现在近期市价的底部,表示汇价有可能回升;而上吊线出现在近期市价的顶部,表示汇价有可能回落。

(2)倒锤线和射击之星形态概述

倒锤线和射击之星形态中,K线的实体部分在汇价位置的底部,上影线的长度通常是实体长度的2-3倍,下影线很短或者没有。两者不同的是,倒锤线出现在近期市价的底部,表示汇价有可能回升;而射击之星线出现在近期市价的顶部,表示汇价有可能回落。严格意义上此二者形态反转强度不如上吊线和锤子线大,此反转形态的确立,必须结合第二天的K线及其他分析指标验证。

(3)孕线形态概述

①在此形态之前,市场应有清晰的上升或下降趋势势。

②孕线形态要求第一天的实体较长,第二天的实体较短,且颜色相反。

③孕线形态的反转程度不如看涨吞没、乌云盖顶等形态强烈。它并不属于主要的反转形态,但其中的十字孕线不同,它是一种强烈的反转信号,在市场顶部时效力更大。

(4)十字星形态概述

十字星是一种特殊的K线形态,它表示着这一时间段内汇价开盘价与收盘价相同,形态上表示为一条直线。此形态的出现说明多空双方争夺激烈,互不相让。上下影线的长度对形态也具有非常重要的指导意义,通常影线越长,表示多空双方争夺越激烈;行情一旦确认,汇价的趋势发展时间也会越长。

十字星通常有两种作用:确认行情和确认反转,两种情况下分别称之为"整固十字星"和"反转十字星"。反转十字星的规模比整固十字星大(即上下影线较长),多出现在顶部或底部。整固十字星形态较小,上下影线较短,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多出现在趋势中部。

(5)早晨之星形态概述

早晨之星出现的第一天必须是阴线，并且这根阴线处于下跌趋势中。第二天的星型是阳线是阴线并不重要，重要的是实体部分必须与前一个阴线实体之间有窗口跳空，而且实体部分很小，汇价在一个小幅范围内波动，形成一根纺轴线。第三天必须是阳线，阳线实体必须推入到第一天阴线实体内部。若实体与第二天的实体也存在窗口跳空，则反转意义更大。

汇价被一根长阴线所加强的下降趋势已经被接连两天的止损回升所遏制，多数投资者认为市场底部正在构筑，做多者逐步增加，推动汇价反转回升。

(6)黄昏之星形态概述

黄昏之星出现的第一天必须是阳线，并且这根阳线处于上升趋势中。第二天是星型线(即实体和上下影线都很小的 K 线)，星型线本身是阴线还是阳线并不重要，重要的是实体与第一天的阳线实体之间存在窗口跳空。而且第二天的实体部分很小，汇价当天在很大范围内波动。第三天必须是阴线，阴线实体必须推入到第二天星型线实体内部。若存在窗口跳空，则反转的意义更大。

被一根长阳线所加强的上涨的趋势已经被接连两天的调整所遏制，第二天的纺轴线显示了趋势的不确定性。第三天的阴线，收盘更低，显著的趋势反转已经发生。

No. 79 趋势线的判断

——顺势而为

趋势分析是在图形的基础上利用一些指标和趋势线来分析判断汇率变动的未来走势的。

在上升趋势中，每个支撑与压力都需要高于先前的水平，如此趋势才能够持续。今天的压力水平将不会是明天的压力，因为市场的整体趋势会带动每天的交易区间走高。请留意，市场不会呈现直线式的上涨或下跌，其间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会发生折返或整理。可是,经过数天、数周或数个月的整理以后,行情再度上涨时,其下一个压力目标总是高于前一个压力水平。市场重新恢复涨势时,应该可以突破先前的压力区,否则可能是做头的征兆。同理,如果价格一路拉回至先前的支撑区,可能代表上升趋势已经转变为横向或下降的趋势。

所谓趋势线就是上涨行情中两个以上的低点的连线以及下跌行情中两个以上高点的连线,前者被称为上升趋势线,后者被称为下降趋势线,也称为支撑线和阻力线。上升趋势线的功能在于能够显示出汇价上升的支撑位,一旦汇价在波动过程中跌破此线,就意味着行情可能出现反转,由涨转跌;下降趋势线的功能在于能够显示出汇价下跌过程中回升的阻力,一旦汇价在波动中向上突破此线,就意味着汇价可能会止跌回涨。

画趋势线时应注意的问题:

(1)趋势线根据汇价波动时间的长短分为长期趋势线、中期趋势线和短期趋势线,长期趋势线应选择长期波动点作为画线依据,中期趋势线则是中期波动点的连线,而短期趋势线建议利用 30 分钟或 60 分钟 K 线图的波动点进行连线。

(2)上升趋势线:在所考虑的时间段内的上升趋势中的最高点跟最低点,以最低点跟最高点之前的低点,用直线把他们连起来,当中价格不能穿过趋势线。

(3)下跌趋势线:在所考虑的时间段内的下跌趋势中的最高点跟最低点,以最高点跟最低点之前的高点,用直线把他们连起来,当中价格不能穿过趋势线。

(4)趋势线的修正:以上升趋势线的修正为例,当汇价跌破上升趋势线后有迅速回到该趋势线上方时,应将原使用的低点之一与新低点相连接,得到修正后的新上升趋势线,能更准确地反映出汇价的走势。

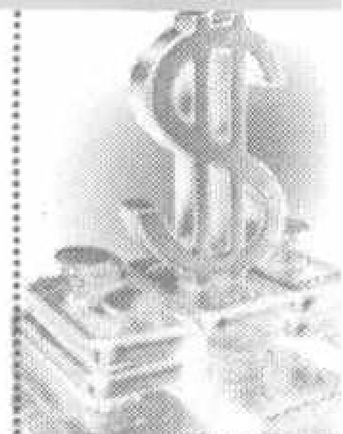
(5)趋势线不应过于陡峭,否则很容易被横向整理突破,失去分析意义。

(6)落在所画的趋势线上的支持点或阻力点越多,这条趋势线越有效。

趋势线的转化原则:

依据技术分析理论支撑线和阻力线是可以相互转化的。突破阻力线后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



阻力线就转化为支撑线，同样突破支撑线后支撑线就转化为阻力线。这符合物极必反的原则。同时也合乎人们的心理和实际的情况。人们在阻力线附近普通做空，这虽然使得价格的上涨受到了一定的压制，但是一旦阻力线被有限突破，那么意味着所有做空的投资者都判断错误，大量的投资者只好止损或者翻多。这反而使作为临界点或者说一个边缘的阻力线转化成了支撑线。原有的做空力量一下子就转化成了做多的力量。

趋势线突破的判断：

在技术分析法中，一个非常重要的概念就是“突破”，无论是形态分析还是趋势线分析，是否有效突破对于买入、卖出决定的作出具有非常重要的意义，甚至是决定买卖是否正确，是否能产生盈利的关键。因为真正有效的突破就意味着一个趋势的结束和另一个新趋势的开始。事实上当汇率每次逼近趋势线时，由于市场上买卖双方力量的作用，投资者心理紧张心态的暴露等，常常会呈现出一定的波动，甚至会试图穿越趋势线，出现所谓的“假突破”现象。如果在假突破时入市买卖，常常会导致惨重的损失。判断趋势线是否被有效突破是一件非常技巧性、经验性的事情，但是还是有一些判断技巧可以遵循。

判断趋势改变的三个条件(著名的1－2－3法则)：

①趋势线被突破；

②升势中，价格未能创新高；跌势中，价格未能创新低；

③升势中，价格回落并跌破前低；跌势中，价格反弹并升破前高。

其中两个条件成立，趋势可能改变；如果三个全部成立，趋势被真突破，趋势出现反转；当第二个条件的状况不出现时，证明趋势反转势头强劲。而且这三个条件的先后出现次序可以不同。

No. 80 趋向指标(DMI)

——均衡点

DMI指标主要用于分析市场中多空双方力量的强弱，以此判断汇价今

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后的发展趋势。该指标分为三种:正动向(+DI)、负动向(-DI)和平均动向ADM。

正动向+DI代表市场中的买方力量,先通过计算每时段的最高价得出一个+DM:

+DM=现时段市场最高价-前一时段市场最高价

负动向-DI代表市场中的卖方力量,先通过计算每时段的最低价得出一个-DM:

-DM=现时段市场最低价-前一时段市场最低价

再计算出需要的正动向+DI和负动向-DI:

+DI=+DM/TR

-DI=-DM/TR

其中TR为一个最大值,从下列三个数值中选出:

(1)现时段最高价与最低价之差

(2)现时段最高价与前一时段收盘价之差

(3)现时段最低价与前一时段收盘价之差

动向值DX=[(+DI)-(-DI)]/[(+DI)+(-DI)]×100%

ADX则为DX的平均值。市场通常使用时间周期为14。如日线图为14天,小时图为14小时,其他图形以此类推。

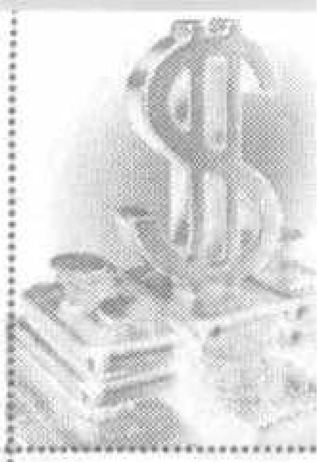
No. 81 移动平均线(MA)

——消除价格波动

移动平均线是追踪以往汇率长期走势的分析方法。人们通过比较以往市场的平均价格与当前市场价格的差距,而作出对今后汇价的发展趋势的判断。

目前市场通常使用的移动平均线分为三种,分别是算术移动平均数、加权移动平均数、指数平滑移动平均数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(1)移动平均线的计算

1)算术移动平均数 MA

计算公式如下：

$MA_1 = (P_1 + P_2 + \cdots + P_n)/n$

$MA_2 = (P_2 + P_3 + \cdots + P_{n+1})/n$

…

其中 MA 代表算术移动平均数

P_n 代表第 n 个时间段的收盘价

n 代表需要计算的天数(周期)

以计算 3 天的算术移动平均线指数为例：

$MA_1 = (P_1 + P_2 + P_3)/3$

$MA_2 = (P_2 + P_3 + P_4)/3$

$MA_3 = (P_3 + P_4 + P_5)/3$

在图形上将这些不同的数值描绘成一条曲线，人们通过移动平均线与汇率曲线的高低即可初步判所市场涨跌的可能性。

2)加权移动平均数

在汇市中，人们更关心的是近几日价格波动对目前汇价产生的影响，而算术移动平均线只是简单的求前期汇价的平均数，不能反映这一要求，因此人们又采用加权计算的方式以弥补这一缺陷。

计算方法如下：

$MA = (P_1 * 1 + P_2 * 2 + \cdots + P_n * n)/(1 + 2 + \cdots + n)$

3)指数平滑移动平均数线

由于算术移动平均数、加权移动平均数在作图时需要调用大量历史数据并进行大量计算，因此人们普遍采用指数平滑移动平均数以简化计算，并将该指数推广应用到更多的分析工具中。

(2)移动平均线的时间分类

移动平均线的计算方法是收取单位时间内的收盘价格计算而来的，因此通用于各种时间，如 1 分钟、5 分钟，10 分钟、1 小时，直至周线图、月线图等。但在实际应用中，尤其对于实盘交易看，其 1 小时以下的图形作用不大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误报买卖信号的情况较为频繁，其所发出的买卖信号获利空间较小，因此建议读者尽量使用于稍长时间的图形当中，但用在周线日之上的图形分析中可能出现的买卖信号要滞后于实际变化很多。

对于移动平均线所适用的各类图形中，按照移动平均线时间周期的长短通常可分为短期移动平均线、中期移动平均线和长期移动平均线。短期移动平均线是指周期在 10 个单位时间内，中期移动平均线是指周期在 10 至 20 个单位时间，长期移动平均线是指周期在 20 个单位时间以上。由于个人的使用习惯不同，常被用到的有 7、9、10、30、50、100 等不同周期。移动平均线的周期越短其表现的汇价波动越剧烈，周期越长反映的走势越平稳。

No. 82 移动平均线的运用

关于移动平均线的运用，专家们给出了大量参考意见，下面予以介绍。

（1）单一移动平均线的运用。利用单一移动平均线是将收盘价格的移动平均线与每天的收盘价线相比较，当两者相交时，就是买进或卖出的时机，在具体运用中，总结出以下八条规律。

1）移动平均线从下降逐渐转为水平，并且开始向上抬头，而收盘价线从移动平均线的下方向上突破移动平均线肘，便是买入时机。

2）收盘价线在移动平均线之上移动，其间价格下跌但没有跌破移动平均线，或者收盘价线越来越远离移动平均线后突然回跌，但没有跌破移动平均线，然后又再度上升，也是买入时机。

3）收盘价线在移动平均线上方运动，离移动平均线越来越远，然后收盘价线下跌，跌至移动平均线下方，或者移动平均线短期内仍为上升趋势，收盘价线与移动平均线产生背离，也是买人时机。

4）收盘价线在移动平均线之下运动，突然暴跌，距离移动平均线非常远，极有可能再趋向移动平均线，这也是买入时机。

5）收盘价线在移动平均线之上运动，且处于上升行情，越来越远离移动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



平均线，买方可能会获利回吐，使收盘价线回跌，因此是卖出时机。

6）移动平均线从上升趋势转为水平，价格从上向下突破移动平均线，这是卖出时机。

7）收盘价线在移动平均线之下运动，回升时没有超越移动平均线，并且移动平均线已由水平转为下降的趋势，是卖出时机。

8）收盘价线在移动平均线之下运行，并且移动平均线也呈下跌趋势假如出现反弹，就应趁高价卖出。

以上八条经验我们下图作简要示意。

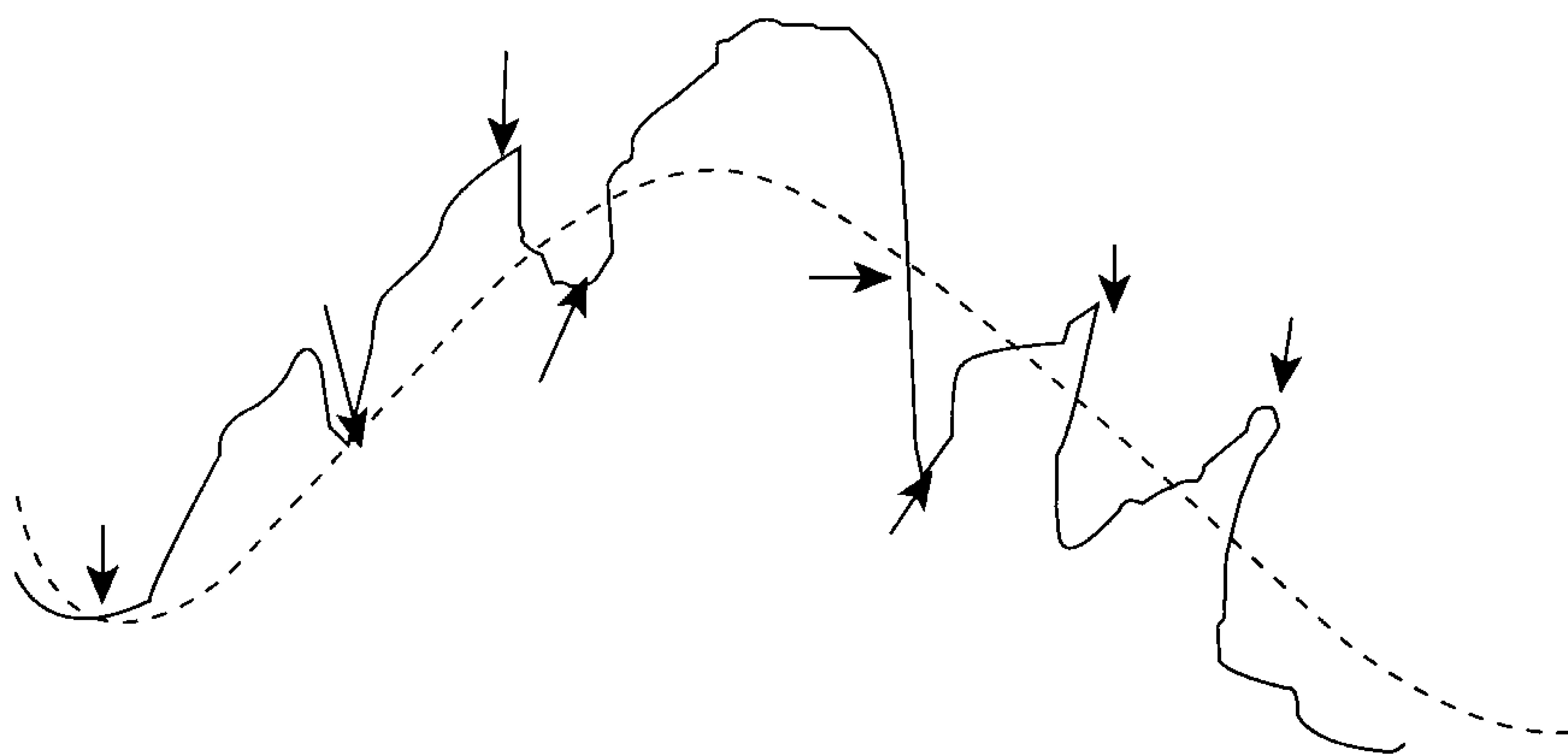


图 8

由此我们可以发现，当移动平均线从下降转为水平并且有向上发展的趋势，收盘价线在移动平均线下方向上突破，回跌时若不跌破移动平均线时，是最佳的买进时机；而当移动平均线从上升转为水平并且向下运动，收盘价线从移动平均线上方向下突破，回升时若无力穿透移动平均线时，则是最佳的卖出时机。

（2）多条移动平均线的组合运用。运用移动平均线进行预测的方法有许多种，除了运用单一平均线以外，通常还可以运用多条移动平均线的组合来分析价格的走势，即按交错分析的方法预测。下面介绍运用多条移动平均线组合分析。

下图中是三条移动平均线的组合，它们分别是收盘价线、短期（比如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 日）移动平均线和中期（比如 20 日）移动平均线，后两条移动平均线是利用收盘价计算算术平均数，然后画于价格图中的。可见，10 日移动平均线随收盘价的下降而下降，随收盘价的上升而上升，20 日移动平均线则较落后。因此，我们可以根据三条线彼此间的交错关系预测价格未来的动向。这里需要说明的是，具体选用 10 日和 20 日的移动平均线还是 30 日和 50 日的移动平均线则要依经验而定了。

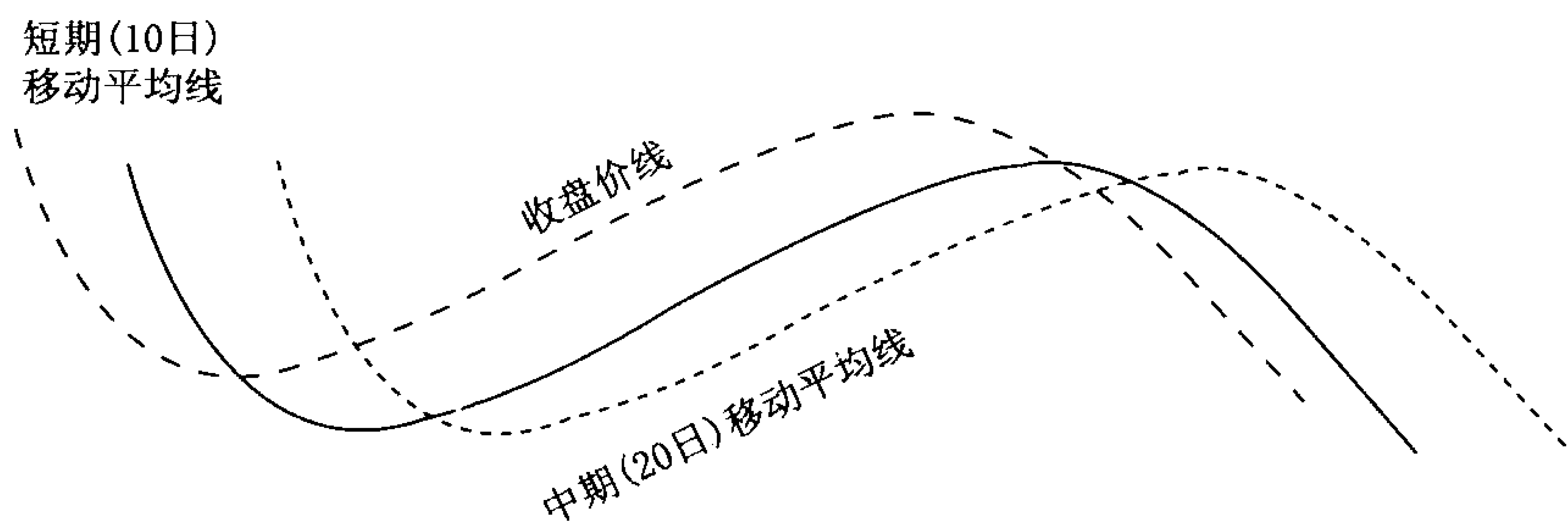


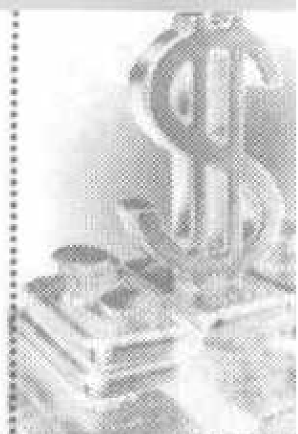
图 9

通过对图形的分析我们可以分别得到三次入货信息。第一次的入货信息是当收盘价线自下向上升破 10 日移动平均线时；第二个人货信息是当收盘价线自下向上升破 20 日移动平均线时；而第三个入货信息是当 10 日移动平均线自下向上升破 20 日移动平均线时。

同样地，通过对图形的分析我们还可以分别得到三次出货信息。第一次的出货信息是当收盘价线自上向下跌破 10 日移动平均线时；第二个出货信息是当收盘价线自上向下跌破 20 日移动平均线时；而第三个出货信息则是当 10 日移动平均线自上向下跌破 20 日移动平均线时。

此外，中期（比如 20 日）移动平均线向上穿越长期（比如 50 日）移动平均线时，则是确认的买入时机，这被称为黄金交叉点，意味着在此时买入则盈利机会很大，几乎很少失误。而当中期（比如 20 日）移动平均线从上向下穿越长期（比如 50 日）移动平均线时，则是最佳的卖出时机，这被称为死亡交叉点，意味着在此点以后行情会开始下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 83 移动平均线的优劣势

优势：

(1)利用移动平均线的特征从事外汇交易时，便于分析汇市风险，提示交易者尽快抉择，减少亏损幅度；

(2)在某种外汇的趋势发生转变时，转换汇种交易，利润可观；

(3)利用移动平均线的组合形态便于判断行情的大趋势。

劣势：

(1)当汇价处在调整的市况时，短期移动平均线发出的买、卖信号过于频繁，容易使交易者出错；

(2)单凭移动平均线提示的交易信号无法给出充分的汇市判别依据，一般还要靠其他技术指标的辅助。

No. 84 相对强弱指标(RSI)

——正态分布理论的应用

相对强弱指数反映了市场供需的状况；过高的 RSI 值显示市场需求大，有超买迹象；过低的 RSI 数值显示市场抛售过多，有超卖迹象。

相对强弱指数 RSI 是通过比较一定时期市场的收市价格而计算出来的。日前比较常用的周期为 9 或 14。

计算方法如下：

计算一定周期内所有每一时段收市价格高于前一时段差值的和(记为U)，计算一定周期内所有每一时段收市价格低于前一时段差值的和(记为 D)

求出 RS = U/D

求出 RSI = 100—[100/(1 + RS)]

相对强弱指数 RSI 最主要的用途在于判断市场超买和超卖的情况。一般情况下，周期为 14 的 RSI 值超过 70 即为超买。

相对强弱指数 RSI 另外一个用途在于判断市场走势。当 RSI 数值逐步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨时反映汇价处于上升趋势；当RSI数值逐步下跌时反映汇价处于下降趋势；当RSI走势与汇价走势发生相背离的情况，即汇价上涨RSI指数下跌或者汇价下跌而RSI指数却反而上升，显示市场有可能即将出现反转走势。在实际使用中，我们需要注意当RSI指数显示超买/超卖情况时，并不意味着汇价立刻就会出现反转走势。超买汇价继续上涨，超卖汇价继续下跌，这样情况经常发生。超买、超卖信号仅仅是市场有可能发生转变的预警。

在相对强弱指数的应用中，我们不仅可以参考它所发出的超买、超卖信号，而且可以利用它在部分时段夸大汇价波动的特点，按照通道分折的方法判断汇价走势。

No. 85 停损点转向指标(SAR)

——价格 +时间

停损点转向指标又被称为抛物线指标。该指标的计算方法和计算原则较为复杂，以下将主要介绍该指标的应用方法：

当抛物线指标从上向下与汇价发生交叉时，为买进信号；

当抛物线指标由下向上与汇价发生交叉时，为卖出信号。

抛物线指标用于判断市场波动较大的行情时比较有效，但相对有所滞后；当市场变化较为平缓时，指导作用不强。

No. 86 随机指标(KDJ)

——行情的强弱势头

随机指标KDJ是George C. Lane于上世纪50年代末所发明的，用来推算行情涨跌的强弱势头，从而找出买点和卖点。其原理是：在汇率上升过程中，某一时期的最后一个汇率总是处于这个时期的高位附近；在汇率的下跌过程中，某一时期的最后一个汇率总是处于这一时期的低位附近。因此，通过测量某一时期的最后一个汇率水平与整个时期内汇价的关系，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以判断汇率的下一步走势。在图表上表现为三条曲线，K 线、D 线和 J 线。KDJ 在计算过程中，主要研究高低价位与收市价的关系，并通过计算当日或最近数日的最高价、最低价及收市价的真实波幅，反映价格走势的强弱势和超买超卖状态，它综合了动量观念、强弱指标与移动平均线的优点。

计算随机指标数值时，首先须找出某个曾经出现过的最高价、最低价与当前的收盘价，然后利用这三个数字来计算未成熟随机值(RSV)。

RSV =(当前收盘价 - 周期内最低价)/(周期内最高价 - 周期内最低价)×100

计算出未成熟随机值(RSV)之后，再根据平滑移动平均线的方法，来计算 K 值与 D 值。

当日 K 值 =2/3 前一日 K 值 +1/3RSV。

当日 D 值 =2/3 前一日 D 值 +1/3 当日 K 值。

J =3 × K - 2 × D

若无前一日的 K 值与 D 值，可以分别用 50 来代入计算，在长期的平滑运算之后，起算基期不同的，都将趋于一致，并无任何差异。J 线的计算目的是求出 K 值与 D 值的最大差离程度，以领先 KD 值找出底部和顶部，但是 J 线的走势过于活跃，失误的频率较高，对投资的指导意义有限。实际应用中，只要把握住 K 线和 D 线就可以了。

随机指标亦可分为快步随机指标和慢步随机指标。它们的主要差别在于选取数据方面:快步随机指标选取的是即市价格;慢步随机指标选取的是某一指定时段内的平均快步随机指标。基于这个差别，慢步随机指标所提供的指示会比较准，但对市场的反应亦较缓。

随机指标的运用:

(1)利用 KD 的取值大小判断行情

KD 线的读数在 0 ~100 之间，与 RSI 相同，当 KD 值均在 80 以上时，显示市场超买;低于 20 时，表明市场超卖。这是 KD 指标早期的使用方法，很简单但是很容易出错，完全按照这种方法进行操作很容易导致损失。

(2)利用 K 线与 D 线的交叉判断买卖信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，RSI 仅反映市场的状态，并不能提供入市买卖的信号，而 KD 线却能够提供买卖信号。通常称 K 线为快线指标，反应敏捷，但容易出错；D 指标为慢线指标，反应稍慢，但稳定可靠。因此同短期移动平均线和长期移动平均线的组合用法一样，可以根据 K 与 D 的交叉读出买卖信号。

当 K 线自下往上穿越 D 线时，出现金叉，是买入信号；当 K 线从上往下穿越 D 线时，出现死叉，是卖出信号。但是在实际应用中，运用 KD 线判断买卖点并非这么简单，要满足一些条件，才能确认有效的点位。对于金叉来说，判断其有效需要有三个条件：

①金叉出现的位置应该比较低，是在超卖的位置，越低越好。

②有时候 K 线与 D 线在低位要来回交叉几次，交叉的次数以两次为最少，越多越好。

③交叉点相对于 KD 线的低点的位置，要遵循“右侧相交”原则。K 线是在 D 线已经抬头向上时才同 D 线相交，比 D 线还在下降时与之相交要可靠得多。换句话说，右侧相交比左侧相交好。

同样，对于 K 曲线从上而下突破 D 曲线形成的死叉，也要满足三个条件，才可以被确定为有效：

①死叉出现的位置应该比较高，是在超买区的位置，越高成功率也越高；

②相交的次数，指的是 K 线与 D 线高位要来回交叉几次。死叉的次数以两次为最少，越多越可以确认是头部；

③交叉点相对于 KD 线的高点的位置和金叉一样，也要符合“右侧相交”的原则。K 曲线是在 D 曲线已经开始向下运行时才同 D 线相交，比 D 线还在上升时与之相交要可靠得多。

使用 KD 线的金叉和死叉原则进行买卖决策时，KD 同时满足以上三个条件是最理想的，其中第一个条件最重要。利用 KD 线发出的交易信号，可以频繁进行外汇的买卖，并获得丰厚的收益。

（3）利用 KD 线与汇价的背离判断底部和顶部

根据 KD 曲线与汇价走势的背离判断行情反转也是一种有效的方法。KD 曲线处在高位，并形成两个依次向下的峰，而此时汇价还在涨，出现顶部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



背离，是卖出信号；KD线处在低位，形成一底比一底高的形态，而汇价还在继续下跌，此时出现底部背离，是买入的信号。

KDJ的随机观念，在实用上远比移动平均线进步很多。因为移动平均线在习惯上，都是以收盘价来做计算依据，因而无法表现出一段行情的真正波幅，也就是说，当日或最近数日的最高或最低价，无法表现在移动平均线的数据上。而KDJ修正了移动平均线的不足，克服了滞后性的缺点，其计算公式中的RSV（未成熟随机值）随着周期内高低价、收盘价的变动而有所不同。如果行情是一个明显的涨势，会带动K线（快速平均值）与D线（慢速平均值）向上升。如涨势开始迟缓，则会反应到K值与D值，使K值跌破D值，此时中短期跌势确立。KD线本质上是一个随机波动的观念，对于掌握中短期的行情走势非常有帮助，因此是非常实用的指标。

No. 87 大阳线

——持续走强

如果我们遇到大阳线，则是表明一种货币兑另一种货币走势很强，它还有走强的机会。一种货币几乎以全天的最低价开盘。在开盘后，它持续攀升，在收盘时又收出一个最高价，或者和最高价相差无几。这样，中间就形成了一个很大的上涨实体。在一般情况下，大阳线代表汇价低开高收，预示后市将继续上涨，但在实际运用中也有很多的技巧，下面请朋友们继续和我一起探讨大阳线的运用吧。

（A）以大阳线确认回调的支撑位，在支持位或者在它附近价位买入。方法很简单（参考图），当汇价在上升势途中冲高回落，触及一些重要趋势线（如上升支撑线）或移动平均线，而能以大阳线形式止跌回升，反映上升线及均线的支撑力度有效。汇价有继续上涨的要求，预示后市继续向好。所以在这个支撑线附近就是买入强势货币的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

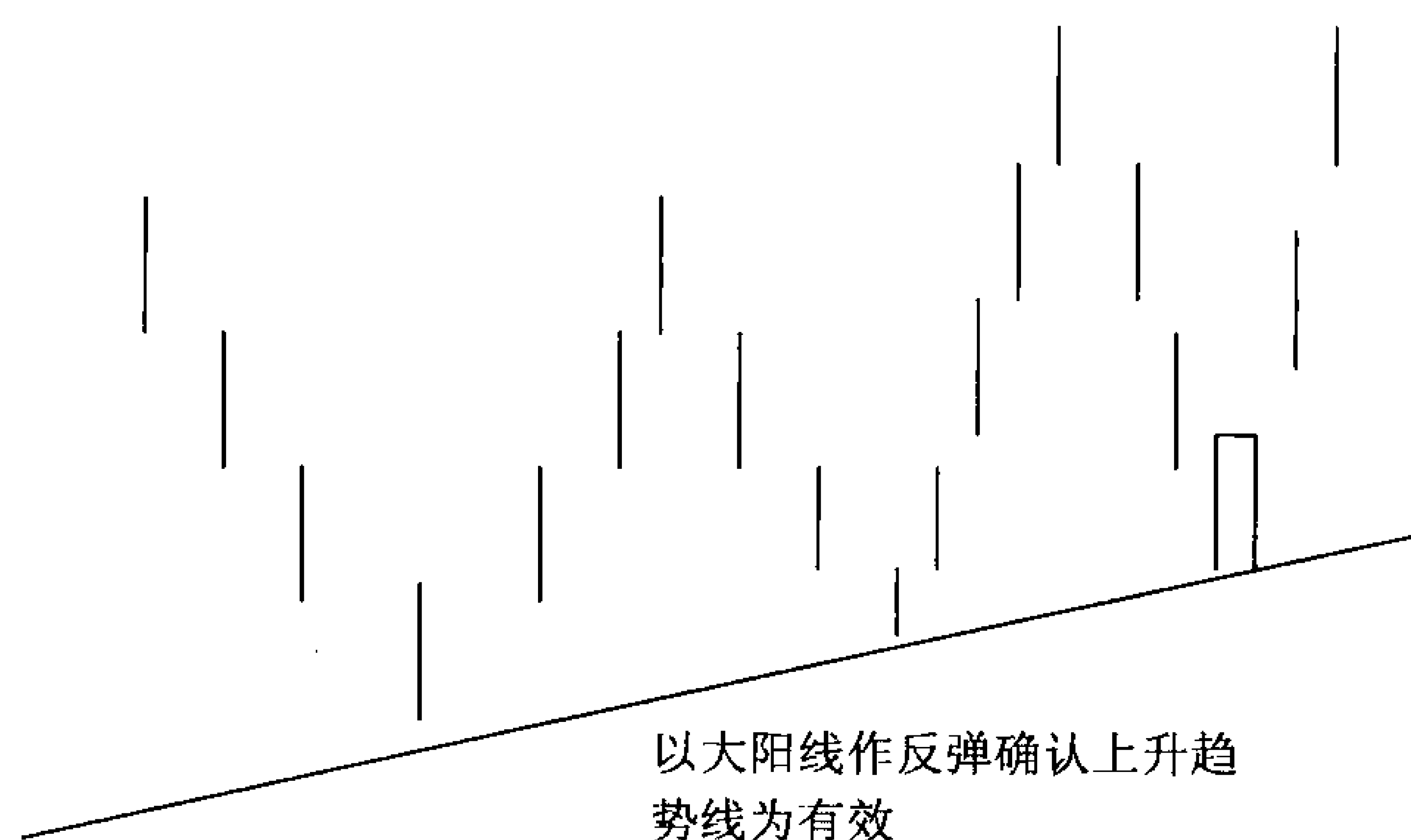


图 10　大阳线 A

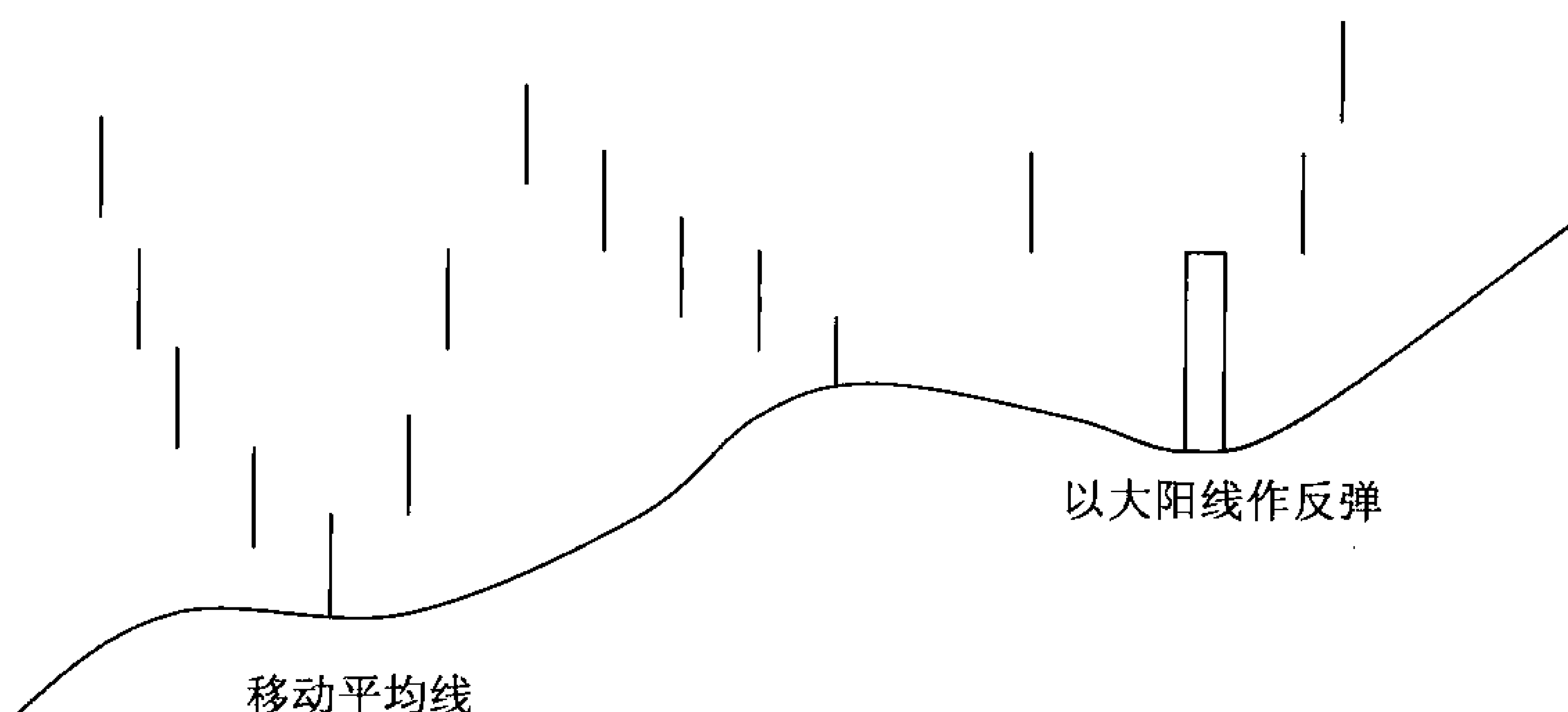


图 11　大阳线 B

（B）利用大阳线实体预测支撑位，并在支撑位买入在上升趋势途中出现的大阳线，不但具有支撑作用，而且可以用来预测支撑位。而且这个位置是绝对的买入机会。在一段升势途中出现大阳线后，由于短期上涨势过速，处于超买状况，汇价此时可能会回调，以消化回吐获利的卖盘。这样的回调一般视为继续买入的机会，可以大阳线作为预测的支撑位。

遇到大阳线一定要和均线及上升趋势线配合使用。这样，避免了在汇价震荡中好仓被清洗出局，丧失了多赚利润的机会。

对于空仓来讲，如果遇到大阳线，在汇价回调到支撑位或者支撑位附近获得有效的支撑以后，则被视为是最后的好机会，可以买入。

对于低成本的仓位，如果汇价没有有效跌破支撑位，可以继续持有，等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



待汇价继续上涨,以便使利润延续。如果汇价跌破支撑位,应该迅速卖出,落袋为安。

No. 88 大阴线

——持续下跌

大阴线和大阳线正好相反,反映卖盘强劲。某个交易日中汇价于接近全天最高位开盘后,持续下跌,终于以接近全天最低位收盘。开盘价与收盘价拉得很开,形成黑色实体部分较长。由于大阴线的形成,代表当日汇价先升后回软,后市继续下跌的概率加大,尤其当大阴线在已有一段累计升幅不少的趋势中出现,意味着在日后的交易中有更强的下跌。遇到这种情况,你一定要小心对待。

No. 89 十字星

——开盘价与收盘价相同

我们在观察图的时候,会发现图形中有一些"十"字的线。在这个图形中,我们看不到中间的实体部分,既没有阳线的实体,也没有阴线的实体。为什么没有实体呢?原来,在汇价处于买卖双方势均力敌的时候,开盘价与收盘价处于相同水平,几乎收到同一个点上。

在有些情况下,开盘价与收盘价相差无几,也可视为十字星。出现十字星,很多人都认为是出现转势的信号,其实不完全是。在十字星中,会出现几种不同的形态,比较复杂。有时十字星是代表一个上涨的信号,有时才是真实转势的信号,所以如何辨别十字星是转势还是继续先前势态,要仔细研究。

十字星大概可分以下三种类型:

(A)长脚十字星:这种十字星具有相当长的上下影线,反映在某交易日,汇价开盘不久后先走高后大幅下挫,最终看好买盘再将汇价拉上,令收盘价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接近开盘价。或看汇价开盘不久先下跌,后大幅上扬,最终卖盘将汇价力压回近开盘价收盘。这两种汇价走向均反映买卖双方势均力敌,要小心观察后市发展才可判断哪一方胜出。所以遇到这样的十字星,需要多看少动。等突破后再入场。

(B)垂死十字星:大家听其名已知利空多于利好。垂死十字星代表当日汇价由低位开盘,并一度大幅上扬,后被强劲卖压压回,以接近开盘价及全日最低价收盘,形成上影线十分长而没有下影线的十字星体。图形像一个倒置的丁字。若在一个累计升幅不少的高价区出现垂死十字星,则是一个卖出信号。

(C)蜻蜓十字星:蜻蜓十字星刚好与垂死十字星相反,下影线很长,没有上影线,显示当日汇价开盘后不久即大幅下挫,但临近收盘又被积极的买盘推高回开盘价水平。若在一个累积跌幅不少的低价处出现蜻蜓十字星具探底意味,属利好信号,是买入的机会。

如果汇价处于窄幅横向走势,十字星就没有什么特殊意义,这时十字星的形成代表买卖双方对后市举棋不定,犹豫不决,处于观望阶段。遇到这种情况也应该观望。等市场出现明显的上涨或者下跌信号再买卖。

十字星若发生在上升或下跌趋势的末期时段,便是待变转势的先兆,分析意义较大。如果把握这个现象,则可以找到汇价的底部和顶部。

No. 90 纺锤

——待变形态

如下图所见,所谓纺锤是指实体部分很小,而上、下影线相对较长的阴线或阳线,此属待变形态,反映买卖双方正处于拉锯中,供求力量均等,汇价缺乏上升及下跌力量。汇价在一定的时间内处于僵持状态。

纺锤出现在持续攀升趋势的高价区或持续下跌趋势的低价区,其信号价值才强烈。我们遇到这个图形,一定要提高警惕。不管在顶部还是底部,遇到这样的情况,都是一个强烈的买卖信号。纺锤实体部分是阳线或阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



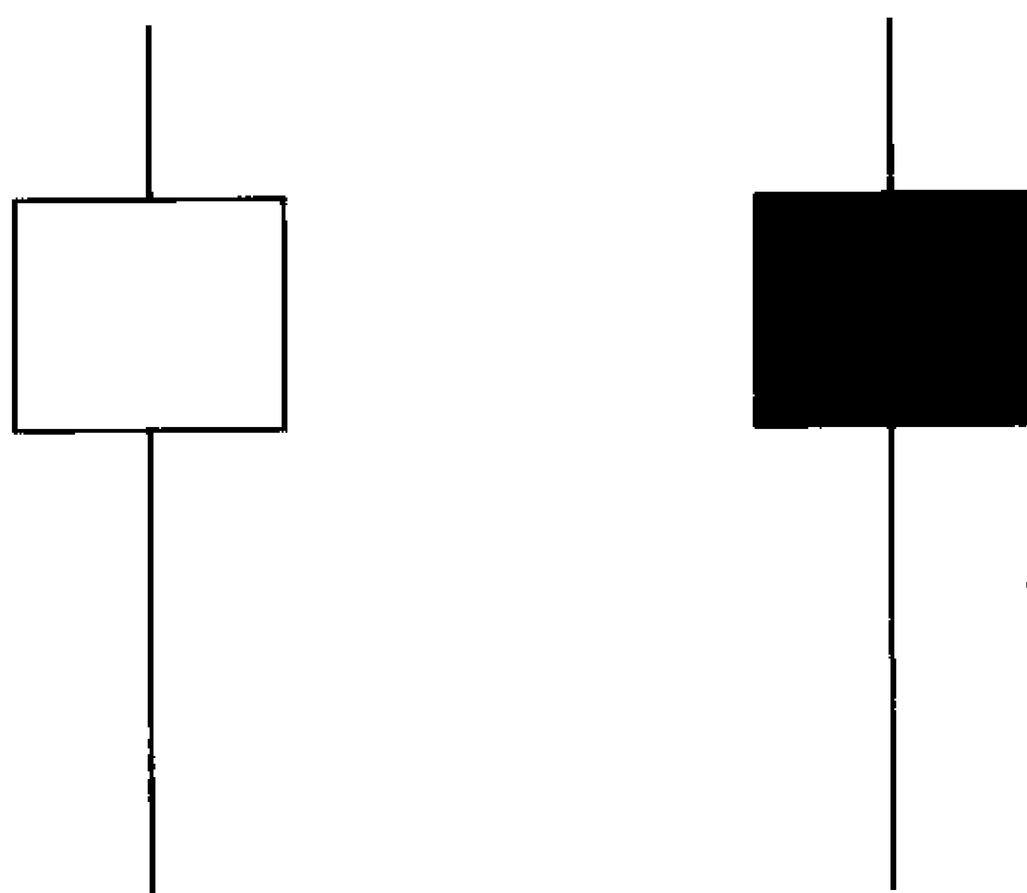


图 12　纺锤

不太重要。当然,在低价位形成的纺锤如果是阳线实体,可以加强见底的利好信号,是我们买入的机会。

(A)当纺锤出现在持续攀升的高位时,尤其在大幅急涨之后,汇价在高位停滞不前,你就要小心了。久盘必跌,或预示后市将下跌。

(B)当纺锤出现在持续下挫的低位时,虽然汇价处在比较低的位置,但是持续几天,汇价并没有再创出新低,而且有慢慢出现底部上升的迹象,反映汇价的下跌力度已不是太大了,后市可望有机会回升。

No. 91 上升三部曲与执垫

——升势的整理形态

上升三部曲与执垫,是升势中的整理形态。整理过后,汇价继续上升的机会大。无须确认形态。出现在强劲的上升趋势中。第一部曲先出现的是一根大阳线。大阳线出现后,汇价回吐,连续呈三根短小阴线(如果是两根小阳线亦可),其实体均在第一根长形大阳线的交易区内(包括影线),同时下跌趋缓,这是第二部曲。第三部曲是指在汇价出现两至三天的温和调整后,卖方再度乏力,以一根大阳线突破局面,开盘价高于前一天的收盘价,并创5日内新高。这就是最明显的上升三部曲。

执垫,是上升三部曲的变种形态,差异在于调整时的价格相对要比第一根阳线为高,所有短小阴线并没有必要处于第一根阳线内(包括实体及影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线)，最后汇价开盘后大幅上涨，其收盘价创新高，呈大阳线，涨势持续。

判断方法：

(A)在上升趋势中出现大阳线。

(B)最后一天出现的大阳线，其开盘价应高于前一天小阴线的收盘价。

(C)最后一天出现的大阳线，收盘价应高于第一根阳线的收盘价。

(D)两种形态的区别在于，就上升三部曲而言，大阳线后的调整，所有出现的K线，全部为实体较短小的，最理想的数量为三根，如果是两根或多于三根也可以接受，唯一条件是它们必须处于第一根大阳线内(包括影线在内)。此外，这些小回线阴线、阳线均可，但普遍以阴线较多。

(E)就执垫而言，以大阳线上扬后，第二根小阴线向上反弹。未必在大阳线的实体内，第三根及第四根小阴线则在大阳线实体较上侧部分。同样，汇价调整时的小回线的数量及颜色亦具弹性。

总而言之，两种形态均类似上升旗形。在上升趋势途中呈大阳线(就是旗杆)，反映买盘强劲，随后几根小阴线(就是旗帜)，显示市场正消化获利回吐盘，买盘在喘息，等候机会突破盘整格局，伺机策动攻势将汇价推升。请记住上升三部曲并不一定成功形成，最好等最后出现大阳线、确定突破时才追买。

两种形态来说，汇价调整时，三根小阴线的排列应该显示持续的下跌趋势。上升三部曲中有不少失败的例子。如果遇到这样的特例，投资者会损失惨重，所以操作上升三部曲必须严格止损。失败的三部曲第四根K线是阴线，并跌破了第一个大阳线的实体部分，那就是失败的。

No. 92 下跌三部曲

——跌势中的整理形态

下跌三部曲，是跌势中的整理形态。整理过后，汇价继续下跌机会仍大。无须确认形态。

下跌三部曲只是上升三部曲的相对形态，主要在下跌趋势中形成，和上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



升三部曲正好相反。下跌三部曲在下跌趋势中，第一部曲先现一根大阴线。大阴线出现后，汇价反弹，连续呈现三根短小阳线（但如果是两根小回线亦可），其实体均在第一根长形大阴线的交易区内（包括影线），同时汇价小幅波动，这是第二部曲。第三部曲是指汇价温和反弹，卖方再发力，以一根大阴线突破小反弹局面，开盘价低于前一天的收盘价，并创 5 日内新低。这样就形成了下跌三部曲。

判断方法：

（A）在下跌趋势中出现大阴线。

（B）最后一天出现的大阴线，其开盘价应低于前一天小阳线的收盘价。

（C）最后一天出现的大阴线，其收盘价应低于前一天小阴线的收盘价。

（D）大阴线后的反弹，所出现的 K 线，实体都较短小。最理想的数量为三根，如果是两根或多于三根也可以接受。惟一条件是它们必须处于第一根大阴线内（包括影线在内）。此外，这些小回线阴线、阳线均可，但普遍以阳线居多。

下跌三部曲类似下跌旗形。在下跌趋势中呈大阴线（就是旗杆）反映卖盘强劲。随后几根小阳线（就是旗帜），显示多空双方在短暂沉积以后，有小幅震荡行情，卖方等候机会突破了震荡的下边线，再一次策动攻势将汇价推到更低位置。

No. 93 三线反击

——明确升势

三线反击由四根回线组成，是在明确升势中出现的三线反击。汇价持续上涨并形成一个临时高点，连续三根阳线后，突然出现一根大阴线。此大阴线的开盘价较前三根阳线为高，随后汇价急挫。收盘时，其最低价较形态内第一根阳线还要低。若在强劲升势中，这可视为获利回吐，是卖方的突然反击。然而，买盘力量最终会压倒卖方，故后市继续看升。最明显的特征：最大的一根大阳线，应该将前三根阴线全吞噬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在升势中途发现的三线反击犹如日内调整，完成一轮下跌才展开上升浪。汇价突然下跌呈大阴线，往往是一些投资看获利回吐，造成汇价下跌。在下跌过程中，对于想推高汇价的人是买入的机会，有时很多投资者在明显的支撑位再次买入，从而推高汇价。

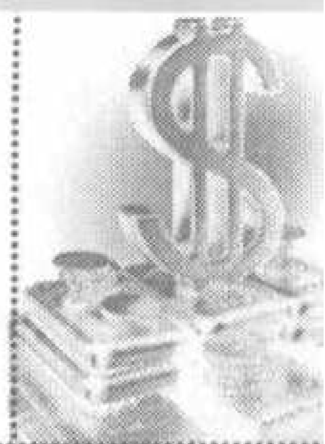
在累计不少跌幅的趋势中，会有博反弹心态。在呈 3 根连续下跌阴线后，觉得汇价已经很低了，技术指标也出现了一定的超买状况，很多投资者喜欢在这个位置入场，形成了反弹。在这个形态中，第四天的涨跌幅度愈大，三线反击的连续形态愈成功。换句话说，在上升趋势中的三线反击，第四根阴线愈大，愈达到了触发止损和止赢盘的效果，后市继续向好机会较高。相反，在下跌趋势中的三线反击，第四根阳线愈大，可能后续的买盘不足，令汇价下跌，很多人在高位卖出获利回吐，则后市更加看空。应该逢高离场。

No. 94 缺口形态

缺口也称价格跳空，是指在汇率走势图上没有发生交易的区域。如在上升趋势中，某时间单位内的最低价高于前一时间内的最高价并且有一段距离，从而在汇率走势柱状图上留下一段该时间单位内价格不能覆盖的缺口，即后一柱子明显跳跃在前一柱子的上面；同样在下跌趋势中，对应的情况是该时间段的最高价格低于前一时间段的最低价并且有一段距离，从而产生缺口。

价格跳高出现缺口对技术分析者来说具有相当重要的意义。一方面，出现缺口形态是市场坚挺或疲软的明显标志。当汇率出现跳空下跌后，预示汇率极度疲弱，因此市场上的恐慌性抛售大量涌现，将汇率瞬间大幅度拉低，从图形上看往往出现一条大阴线。相反，如果价格出现跳空上升，市场投资者由于憧憬汇率将大幅上升，出现大量买盘，使汇率拉出一条大阳线。另一方面，在很多情况下，汇率出现跳空缺口后，尽管在短时间内会按跳空的方向大幅度波动，但经过一段时间的发展后，大部分的缺口都会被弥补，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



汇市称为补缺。抓住这一规律,可以在出现缺口后等待汇率波动到一定时间,利用一些关键汇率水平反向操作,获取利润。

缺口的类型:

(1)普通缺口:这种缺口常常发生在价格变动形成一个巩固的顶或底之后,由于突发性的政治事件或经济事件发生,使交易价格跳跃。一般认为,普通缺口在日后的交易中是会补回的。

(2)突破性缺口:通常发生在重要的价格运动完成之后,或者新的重要运动发生之初。在市场的顶部或底部所发生的重要突破,正是产生此类跳空的温床。另外在一些关键汇率水平被突破时,由于大量的止损盘和新的顺势而为的盘涌入,导致汇率在短时间内大幅波动,如果此时正好是两个时间段的交接期,一般会出现价格上的缺口。重要趋势线被突破时意味着趋势反转,也可能引发突破跳空。突破性缺口往往在高额交易量中形成,经常不被全部补回。

(3)中继性缺口:出现在整个市场运动的中间阶段,反映出市场正以中等的交易量顺利发展。如经过一个突破性向下跳空后,市场趋势急剧逆转,恐慌性卖盘大量涌现,将汇率在短时间内带到一个很低的水平,在图形上看到一条长长的柱子拉下后,市场往往会略作横盘整理后,又因为恐慌气氛没有改善,特别在突破性跳空出现时来不及斩仓的买盘,见汇率无力上返,担心汇率进一步下跌招致更大损失,从而在横盘时斩仓卖出,导致中继跳空出现。

(4)耗尽性缺口:是一个上升或下跌一段较长时间后,买家或卖家耗尽最后的动能,向前冲刺而形成转势信号。在耗尽性缺口出现后,汇率往往会出现岛形反转走势。所谓岛形反转走势,是在向上衰竭的缺口出现后,价格在其上方小范围内盘桓数个时间单位,然后再度突破跳空向下。或者当向下耗尽性缺口出现后,汇率在下方小范围内盘桓一段时间后,突然出现跳空而上。在这种情况下,在图表上的形状就像四周为空白包围的孤岛。

岛形以消耗性缺口开始,突破性缺口结束,这情形是以缺口填补缺口,因此缺口已是被完全填补了。而且岛形经常在长期或中期性趋势的顶部或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底部出现，当上升时，岛形明显形成后，这是一个沽出信号；反之若下跌时出现这形态，就是一个买入信号。

No. 95 三角形

——争持不下

三角形走势多出现在汇价大幅波动后多空双方处于势均力敌的僵持阶段。具体表现就是汇价呈窄幅波动最终寻找到市场走势的明确方向。通常三角形形态分为上升三角形、下降三角形和对称三角形。

(1)上升三角形与下降三角形。如图所示，上升三角形中的每次价格上涨都受制于相同高度价位，回落价格一次高于一次，最终确定突破方向。通常情况下向上突破的可能较大。

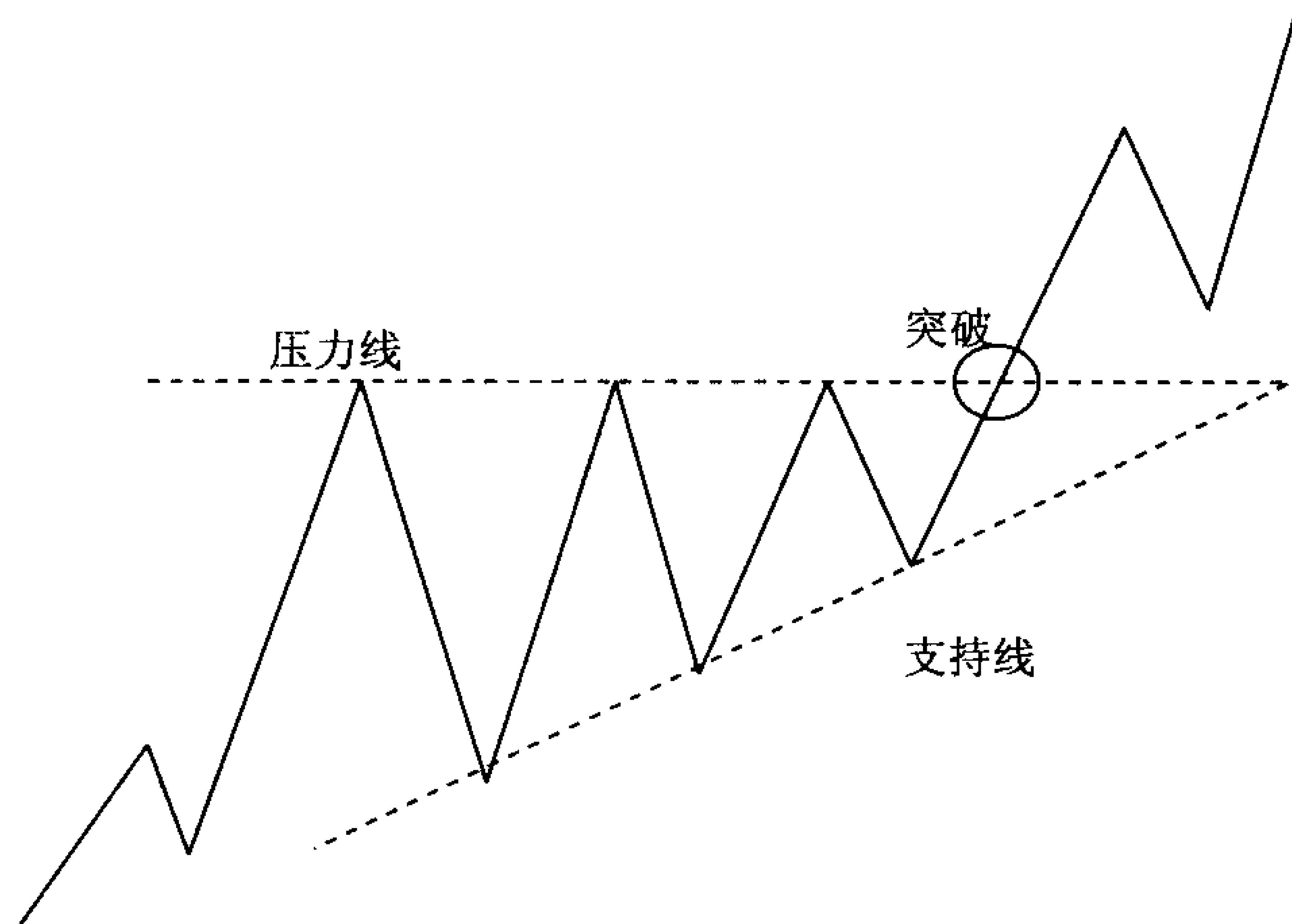


图 13　上升三角形

下降三角形正好相反，每次价格回落均受阻于相同价位，上升高度逐步降低，最终确定突破方向通常向下突破可能较大。

对称三角形形态中每次价格的上升都逐步下移，每次价格的下跌都逐步上升，最终寻求突破。与上升三角形、下跌三角形不同的是对称三角形没有明确的突破方向，突破后汇价走势方向不定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



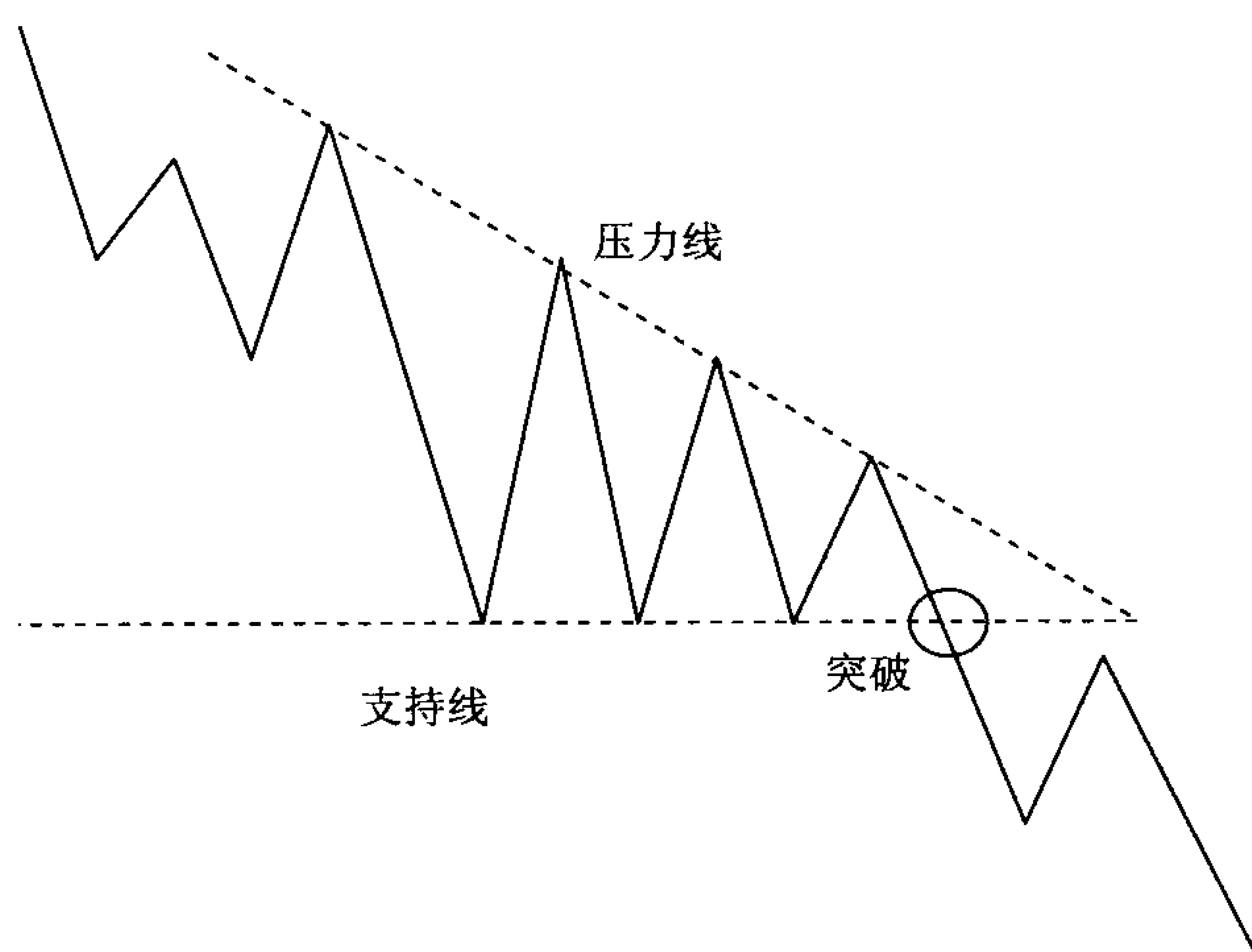


图 14　下降三角形

在很多情况下，三角形形态的突破能够帮助我们寻觅赢利机会，但是有些时候会发生反向突破。因此当我们在实际交易中遇到三角形形态时，应该尽量离场观望，待突破方向明确后再行入市，以避免可能发生的意外损失。

No. 96 旗形

——市场的短暂歇息

如图所示，旗形通常出现在汇价急剧上升或下跌之后。属于走势之中的调整阶段。旗形的走势与汇价波动方向相同，波动方式与通道较为相似，波幅大致相同。一旦突破，汇价将继续沿原先的趋势继续大幅行进。

有人认为旗形的作用时间很长，通常有 1－3 周。也有人认为旗形分析法更适用于短线分析。在实际应用中，若旗形倾斜方向与汇价走势相反，突破方向维持原走势的可能较大；若旗形的倾斜方向与汇价走势相同，突破方向较难判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

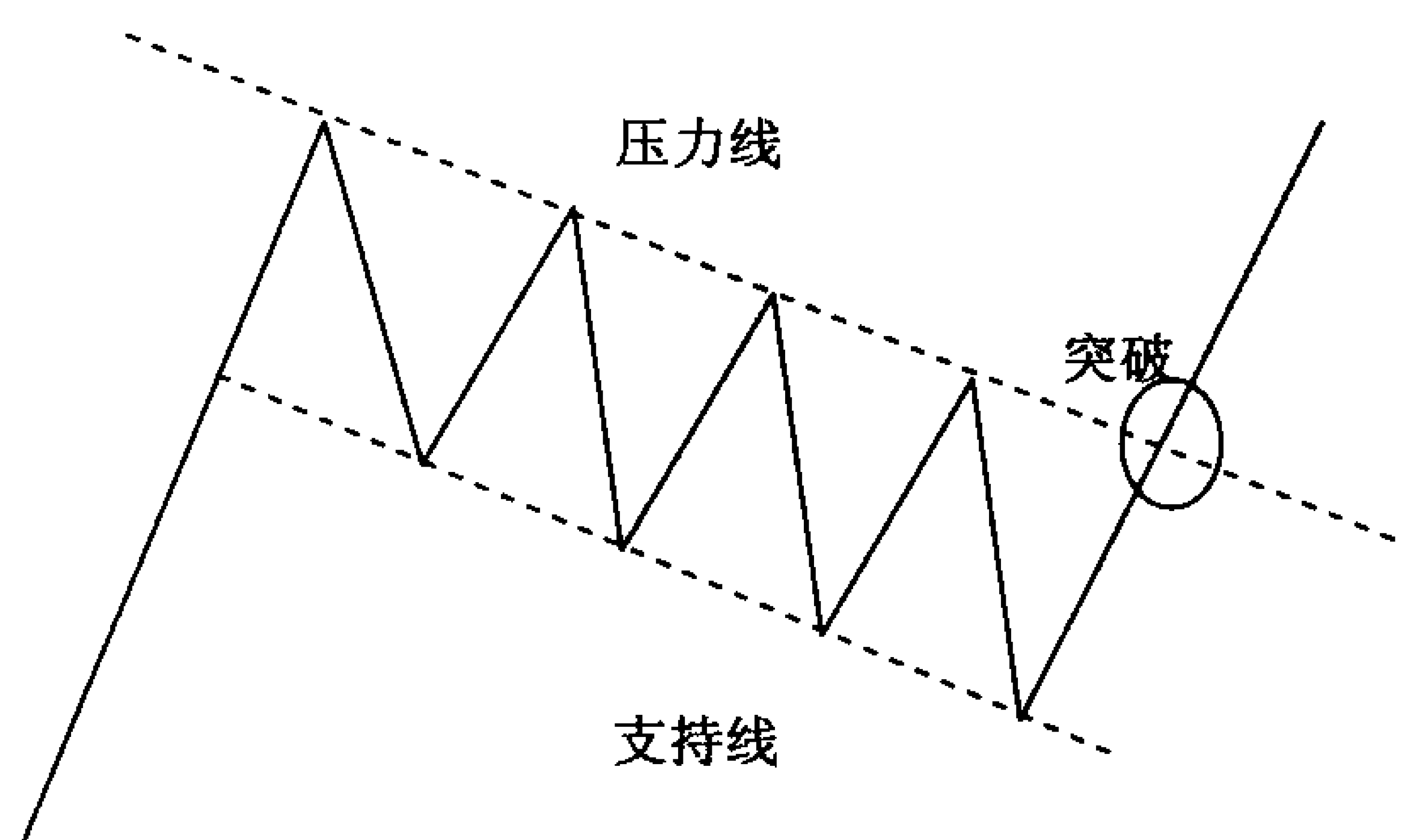


图 15　上升旗形

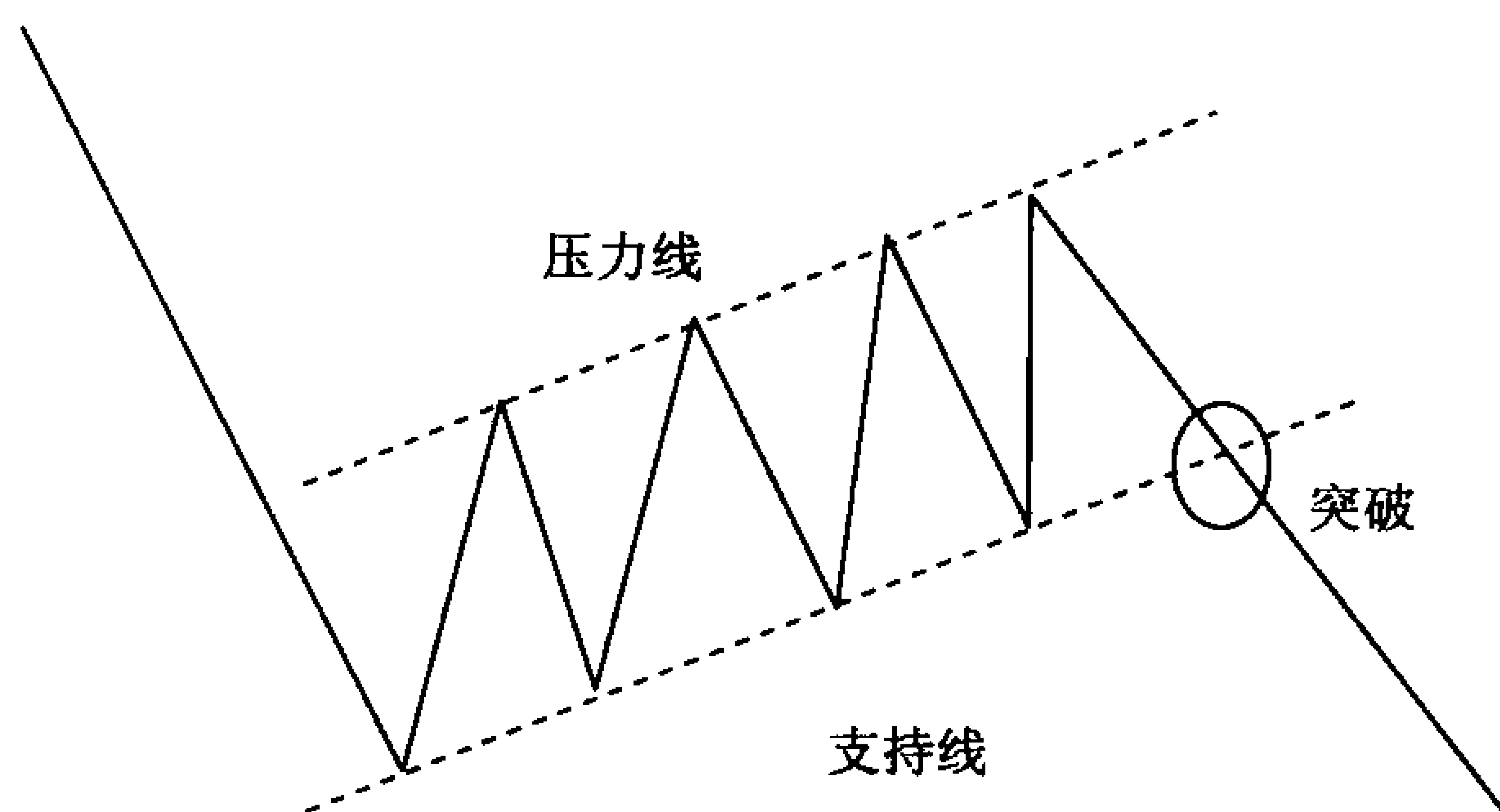


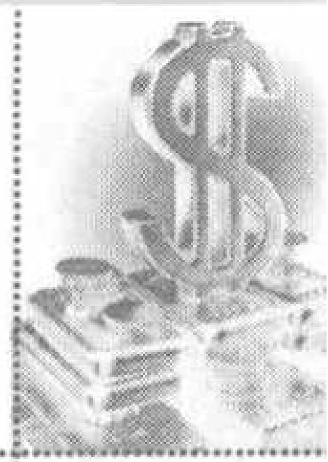
图 16　下降旗形

No. 97 头肩形

——反转形态

如图所示，头肩顶形态多出现在汇价上升趋势的最后阶段，从其市场表现来说仍是通道分析方法的一种演变形式。我们在此略述头肩顶的形成过程：当汇价上升形成头肩顶的左肩回落后，市场多方在利好消息作用下，推高汇价突破上升通道的上轨线，但上升乏力，转而返回通道回落至通道下轨线，在市场另一则利好消息的推动下，再次上行。但本次的上行仅仅触及了通道的上轨线便掉头返回，形成头肩顶的右肩（此时头肩顶形态才初见端倪）。当汇价突破颈线（支持线）后开始大幅下跌，头肩顶形态全部形成。头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



肩顶形态的头部高度要高于两肩,左右两肩的高度不定,但不能高于头部。同样,头肩底的头部位置要低于两肩的高度。

如图所示,头肩底形态多出现下跌趋势的最后阶段,其形成过程与头肩顶大致相同。

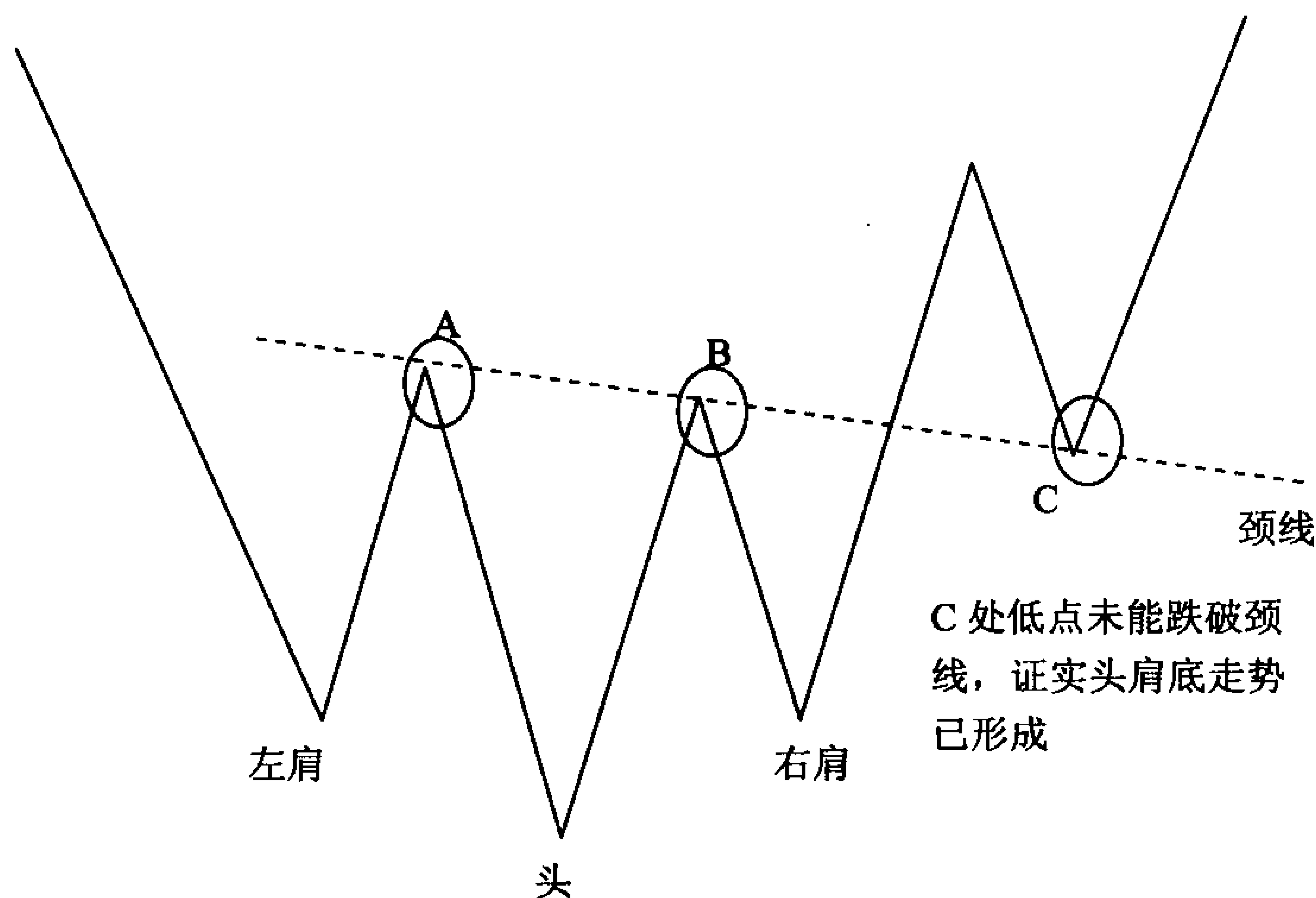


图 17　头肩底

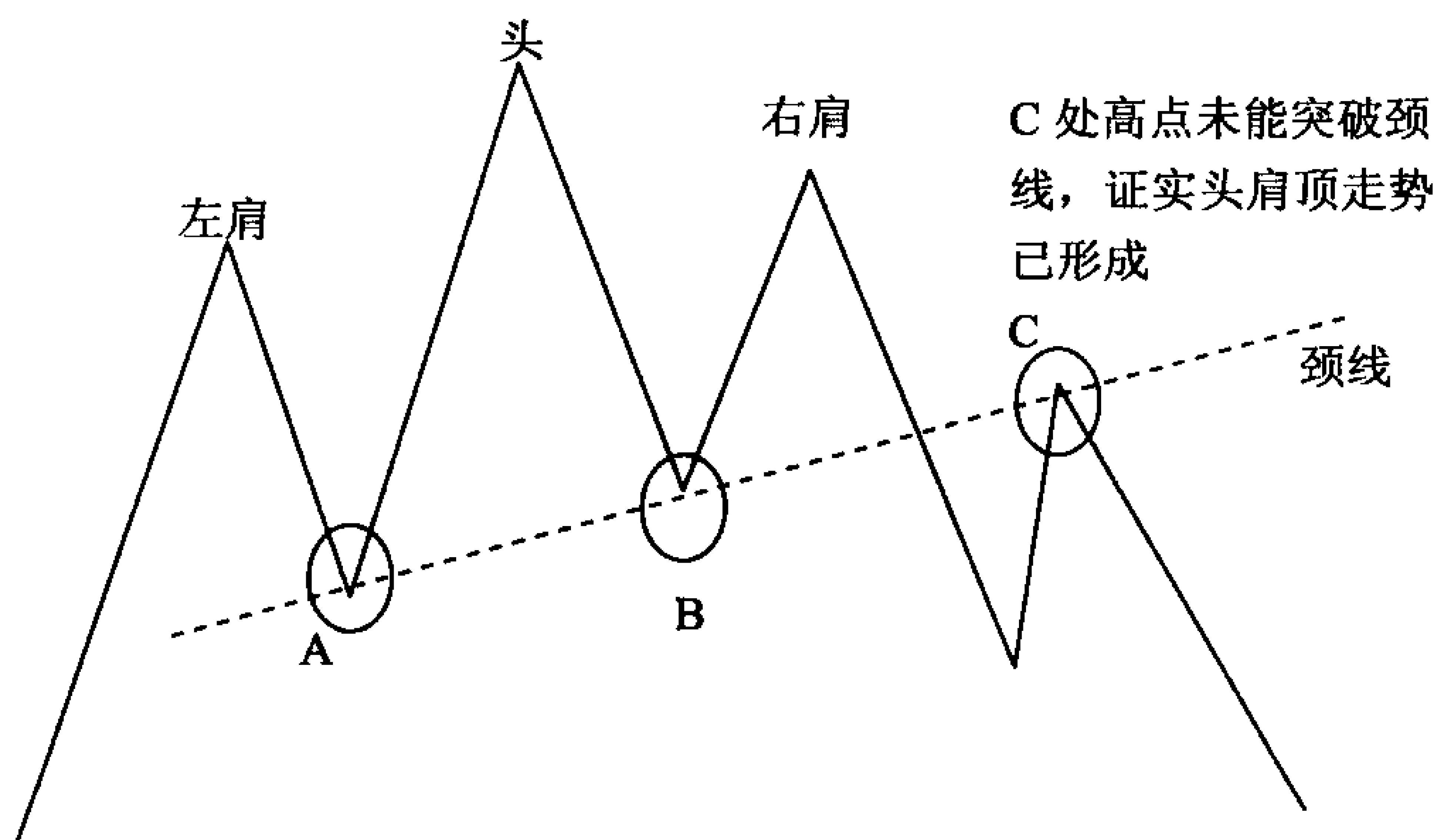


图 18　头肩顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

No. 98 W与M形

——中期底部形态

双底(又称W底)和双顶(又称M顶)形态实际上是上升通道和下降通道的一种变形,基本分析方法与通道法相似。如图所示,在标准双顶和双底形态中,原上升通道中的阻力线在双底形态中被称为颈线,当颈线被突破后,汇价将沿突破方向大幅下降;同样,原下降通道中的支持线在双顶形态中被称为颈线,当颈线被突破后,汇价将沿突破方向大幅上升。在实际汇市分析图形中,下降通道也可形成双底,而上升通道亦能形成双顶形态。当双底或双顶被突破后,目标价位通常为突破点价位与通道垂直高度的和。

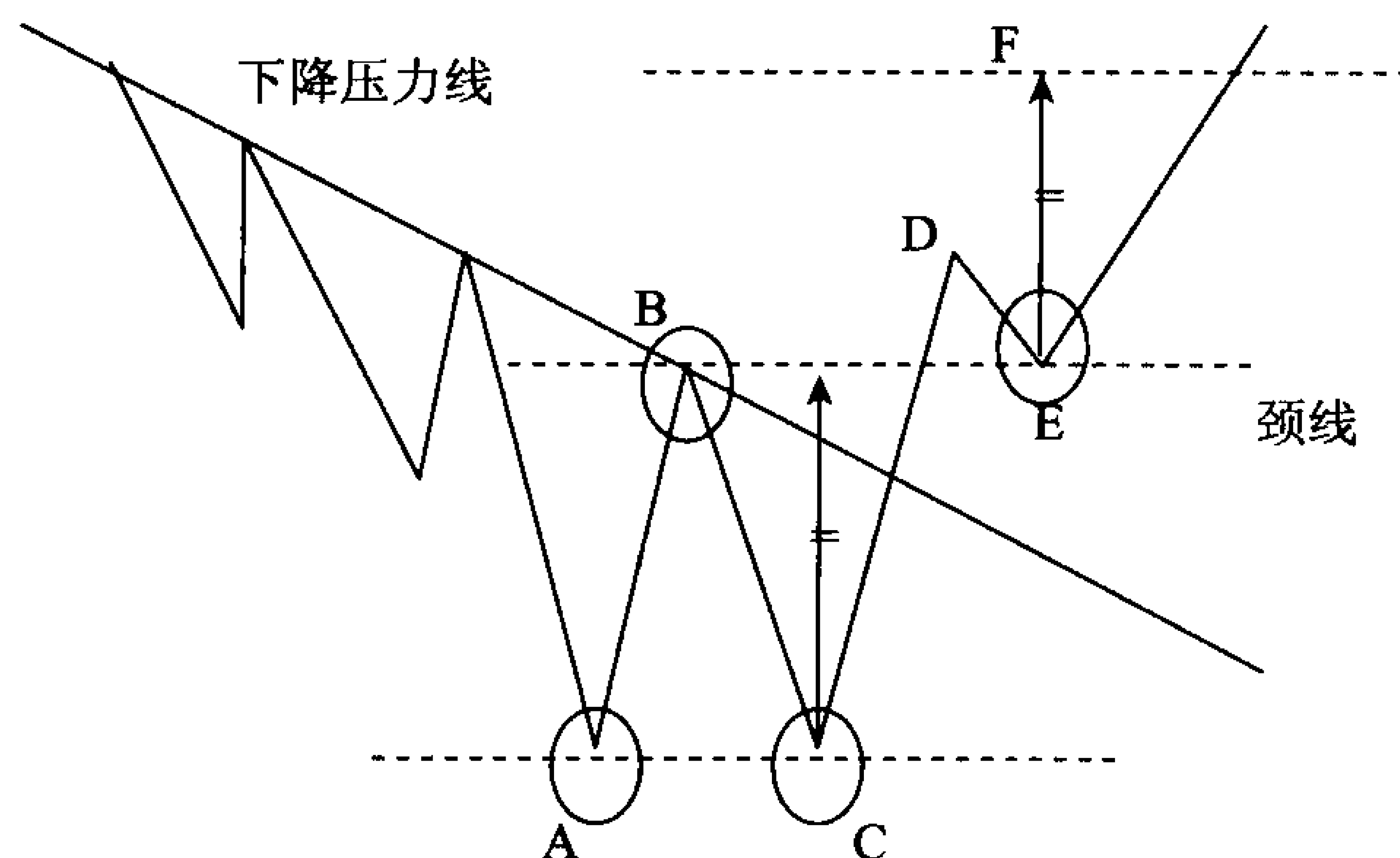


图19　W底

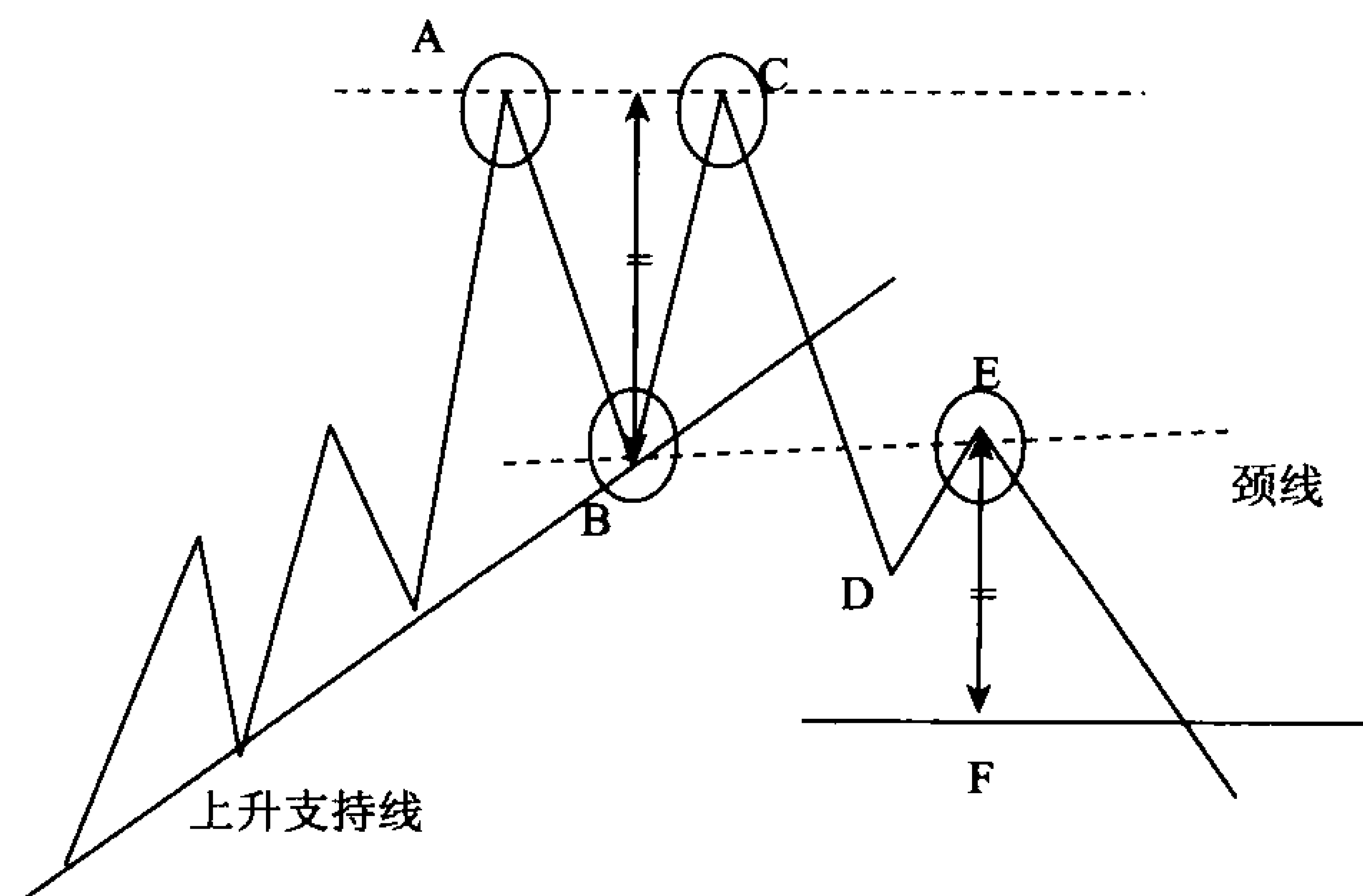
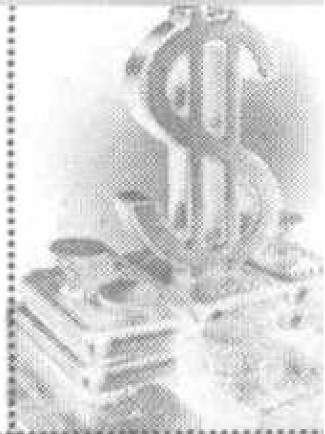


图20　M顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



双底和双顶形态有时会演变为三重底或三重顶，分析方法与双底或双顶的分析方法大致相同。双底、双顶已经形成，有时候双底与双顶是能够相互转化的。

No. 99 黄金分割理论

——0.618、0.382

黄金分割率的最基本公式，是分割为0.618和0.382。它们有如下一些特点：

(1)数列中任一数字都是由前两个数字之和构成。

(2)前一数字与后一数字之比例，趋近于一固定常数，即0.618。

(3)后一数字与前一数字之比例，趋近于1.618。

(4)1.618与0.618互为倒数，其乘积则约等于1。

(5)任一数字如与后两数字相比，其值趋近于2.618，如与前两数字相比，其值则趋近于0.382。

理顺下来，上列奇异数字组合除能反映黄金分割的两个基本比值0.618和0.382以外，尚存在下列两组神秘比值。即：

(1)0.191,0.382,0.618,0.809

(2)1,1.382,1.5,1.618,2,2.382,2.618

这些关系是用于测试某种货币已从之前的趋势反弹多少或回落多少。其预测价格摆动的能力是基于以下的理念：大部分的投资者都具有"一窝峰心理"，他们的反应是可以预测的，他们不会理会市场趋势应该往哪个方向发展，也不会理会市场指数的合理水平。最重要的回调水平是：38.2%，50%和61.8%。例如，在技术分析过程中，38.2%的回调水平经常被理解为某价格会以当前的趋势发展；而当回调水平为61.8%时，可能暗示每个趋势正在改变方向。

在外汇市场预测中，根据该两组黄金比有两种黄金分割分析方法。

第一种方法：以价格近期走势中重要的峰位或底位，即重要的高点或低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点为计算测量未来走势的基础，当汇率上涨时，以底位汇率为基数，跌幅在达到某一黄金比时较可能受到支撑。当行情接近尾声，价格发生急升或急跌后，其涨跌幅达到某一重要黄金比时，则可能发生转势。

第二种方法：行情发生转势后，无论是止跌转升的反转抑或止升转跌的反转，以近期走势中重要的峰位和底位之间的涨额作为计量的基数，将原涨跌幅按 0.191，0.382，0.5，0.618，0.809 分割为五个黄金点。汇价在转势后的走势将有可能在这些黄金点上遇到暂时的阻力或支撑。

No. 100 菲波纳奇数列与艾略特波浪理论

一、菲波纳奇数列

菲波纳奇数列，是由意大利数学家菲波纳奇于 1902 年提出的，这一数列是由以下各数所组成：

1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，233，377……

菲波纳奇数列有以下几种性质：

（1）任意两个相邻的数字之和，等于这两个相邻数字后面的那个数字。例如 3 与 5 的和是 8，13 与 21 的和是 34。

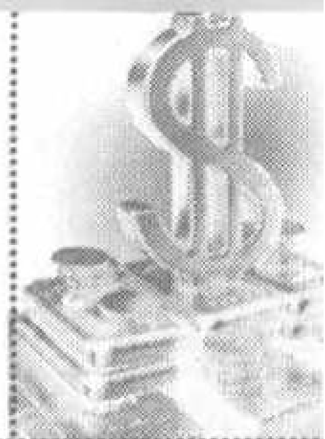
（2）除 1，1，2，3 开始的这四个数字以外，任意一个数字与相邻的后一个数字的比值，均趋向于 0.618。例如 5/8 = 0.625，8/13 = 0.615，依此类推。比值围绕着 0.618 上下波动，而且越往后随着数值的增大，比值越接近 0.618。

（3）任意一个数字与相邻的前一个数字比值约等于 1.618。例如 13/8 = 1.615，34/21 = 1.619，且越往后随着数字的增大，比值越接近 1.618。

（4）隔一个数字的相邻的两个数字的比值趋向于 2.618，或者其倒数趋向于 0.382。例如 34/13 = 2.615，13/34 = 0.382。

0.618 与 1.618 就是古希腊和古埃及数学家们早已经发现并应用的黄金分割率，或称黄金比数。菲波纳奇数列是波浪理论的数学基础，和艾略特波浪理论有着千丝万缕的联系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、艾略特波浪理论基本原理

波浪理论是技术分析大师艾略特于公元1939年所发表的价格趋势分析工具，也是举世运用最多，且最难于了解的分析工具。艾略特认为商品价格的波动，与大自然的潮汐一样，具有相当程度的规律性。价格的波动，如同潮汐一样，一波跟着一波，而且周而复始。展现出周期循环的必然性，任何的波动，均是有迹可循的。因此，可以根据这些规律性的波动，来预测价格未来的走势。

波浪形成的基本概念：

(1)一个运动之后必有相反运动发生。

(2)汇价遵循着一定的周期运动，一个价格的波动周期，从牛市到熊市的完成，包括了5个上升波浪与3个下降波浪，总计有8浪。每一个上升的波浪，称之为"推动浪"。每一个下跌波浪，是为前一个上升波浪的"调整浪"。对于大循环来讲，第一浪至第五浪是一个"大推动浪"。ABC三浪则为"大调整浪"。

(3)主趋势上的推进波与主趋势方向相同，通常可分为更低一级的五个波；调整波与主趋势方向相反，或上升或下降，通常可分为更低一级的三个波。

(4)八个波浪运动(五个上升，三个下降)构成一个循环，自然又形成上级波动的两个分支。

(5)市场形态并不随时间改变，波浪时而伸展时而压缩，但其基本形态不变。

波浪的特点：

(1)第1浪：第1浪的开始意味调整市势已经完结，因此，第1浪实际上是市势转变的标志，且可以划分为低一级的子5浪。几乎半数以上的第1浪，是属于打底形态，其后的第2浪调整幅度通常很大。由于此段行情的上升，出现在空头市场跌势后的反弹，缺乏买方气氛，包括空头的卖压，经常使之回档颇深。另外半数的第1浪，出现在长期盘整底部完成之后，通常此段行情上升幅度颇大，第一浪的涨幅通常是五浪中最短的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)第 2 浪:第 2 浪是对第 1 浪的调整,这一浪下跌的调整幅度相当大,几乎吃掉第 1 浪的升幅。当行情跌至接近底部(第 1 浪起涨点时),开始发生惜售心理,成交量也逐渐缩小时,才结束第 2 浪的调整。若市势较强时,调整为第 1 浪涨幅的 0.382 或 0.618 倍,且多数以三个子浪运行。

(3)第 3 浪:第 3 浪的涨势可以确认是最大、最有爆发力。这段行情持续的时间与行情幅度,经常是最长的。此时市场内投资者的信心恢复,成交量大幅度上升。尤其在突破第 1 浪的高点时,是为道氏理论中所谓的买进信号。这段行情的走势非常激烈,一些图形上的关卡,非常轻易地被突破,甚至产生跳空局面。由于涨势过于激烈,第 3 浪经常出现“延长波浪”的情况。但若第 3 浪与第 1 浪长度相同,第 5 浪便成为延伸浪,等第 3 浪确定后,任何买卖顺势而为。

(4)第 4 浪:第 4 浪变幻莫测,常以较复杂的形态出现,也经常出现倾斜三角形的走势。此浪的最低点常高于第 1 浪的高点。

(5)第 5 浪:第 5 浪的涨势通常小于第 3 浪,而且往往会构成顶部背离现象,整体呈上升楔形的衰竭形态。且常有失败的情况,即涨幅不会很大。

(6)第 A 浪:A 浪中,市场内投资者大多数认为行情尚未逆转,此时仅为一个暂时回档的现象。实际上,A 浪的下跌,在第 5 浪通常已有警告信号,如技术指标上的背离现象。

(7)第 B 浪:B 浪一般而言是多头的逃命线。然而经常以其上升的形态,很容易使投资者误认为是另一波段的涨势,形成“多头陷阱”。其回吐将为 A 浪的 0.382、0.5 或 0.618 倍。

(8)第 C 浪:C 浪是调整的终浪,可分为低一级的五子浪,且 C 浪通常为 A 浪的 1.618 倍。

(9)波浪之间的比例:波浪理论推测价格的升幅和跌幅采取非波纳奇数列中的黄金分割率来计算。一个上升浪可以是上一次高点的 1.618,另一个高点又再乘以 1.618,以此类推。另外,下跌浪也是这样,一般常见的回吐幅度比率有 0.236(0.382 ×0.618),0.382,0.5,0.618 等。如下图所示,在上升浪中,每一次回调都是前一个上升波浪的 0.382。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



波浪理论的数浪要领:

(1)交替原则:即"调整浪"的形态,是以交替的方式出现。比如,单式与复式两种方式交替出现。若第2浪是"单式"调整浪,那么第4浪便会是复式调整浪。若第2浪为"复式",则第4浪便可能为"单式"。

(2)调整浪的形态对后市行情的影响:行情趋势(涨、跌)的强弱,可经由调整浪的盘整形式,来加以预测估计。唯一一个重要法则就是调整波绝对不会由5波构成,只有推进波才是五波。换言之,一个5波开始的运动去调整更大一级的运动,那么这个5波只能是调整的一部分,而不是全部。

(3)波的等量性:在第1、3、5浪,三个推动浪中,其中最多只有一个浪会出现延长波浪,而其它两个推动浪则约略相等。即使不会相等,会以0.618的黄金比律,出现互相对等的关系。较大级数的价格波动周期,浪与浪之间的关系,不能纯粹以波动幅度来计算,而须改用百分比来计算幅度。

(4)轨道趋势:艾略特认为波浪理论的走势,应该在两条平行的轨道之内。他建议较为长期的图表,在绘制时应该使用"半对数图表",用以表示价格膨胀的倾向,以免在特别的高价圈中出现失真的图形趋势。"轨道"的绘制须在第1浪完成之后。即有了第1浪的起涨点"0",与第1浪的最高点"1"。然后根据第1浪的涨幅乘以0.618得到"2"的假设位置。0.6178的比率为波浪理论中引用黄金分割原理,所假设、判断行情回档之幅度。追踪市场与战胜自我:数浪最大的要点在于随时观察价格变动,客观地认知市场,抛弃一切主观的幻想与恐惧心理。一般情况下,波浪的等级很难划分清楚,在周期中必须有正确的指认,必须接受事实,然后按照实际变化,采取适当的行动。

三、利用波浪理论对未来价格进行预测

在波浪理论中,当需要预测后续波浪的大致目标位时,可以利用黄金分割率对未来价格进行预测。

(1)计算2浪的回调价位

当1浪已经出现,计算2浪的回调价位时,可以利用百分比回撤法,即常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见的回撤位置有 0.618、0.5、0.382 等。此时 2 浪回调的目标价位 1 = 1 浪高度 ×0.618；目标价位 2 = 1 浪高度 ×0.5；目标价位 3 = 1 浪高度 ×0.382。如图所示：

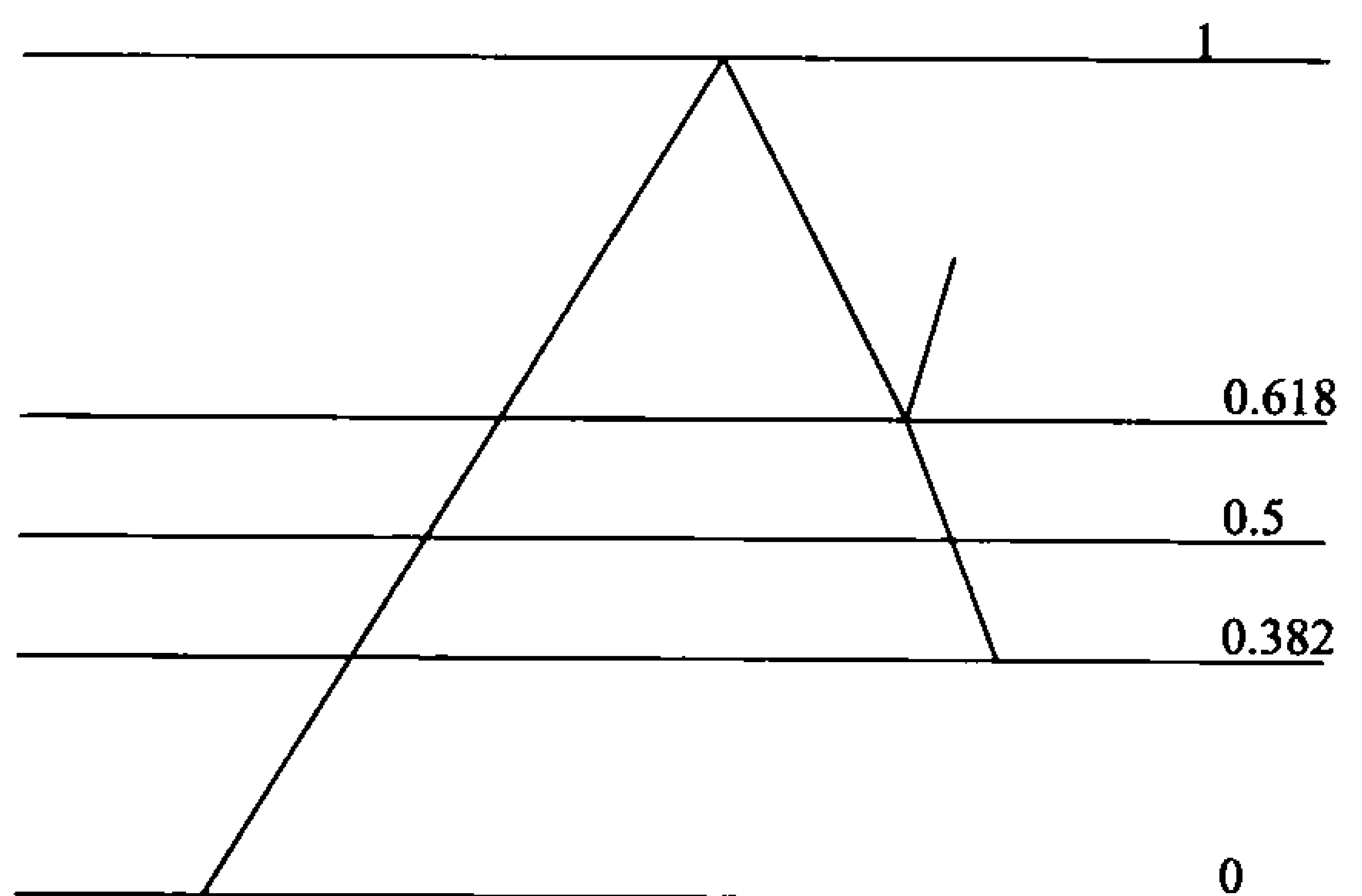


图 21　第 2 浪的回调价位

(2)计算 3 浪的最小目标价位

在 2 浪的低点加上 1.618 倍的 1 浪长度，就可以得出 3 浪的最小目标价位。即 3 浪的最小目标价位 = 1.618 ×1 浪长度 +2 浪的低点。

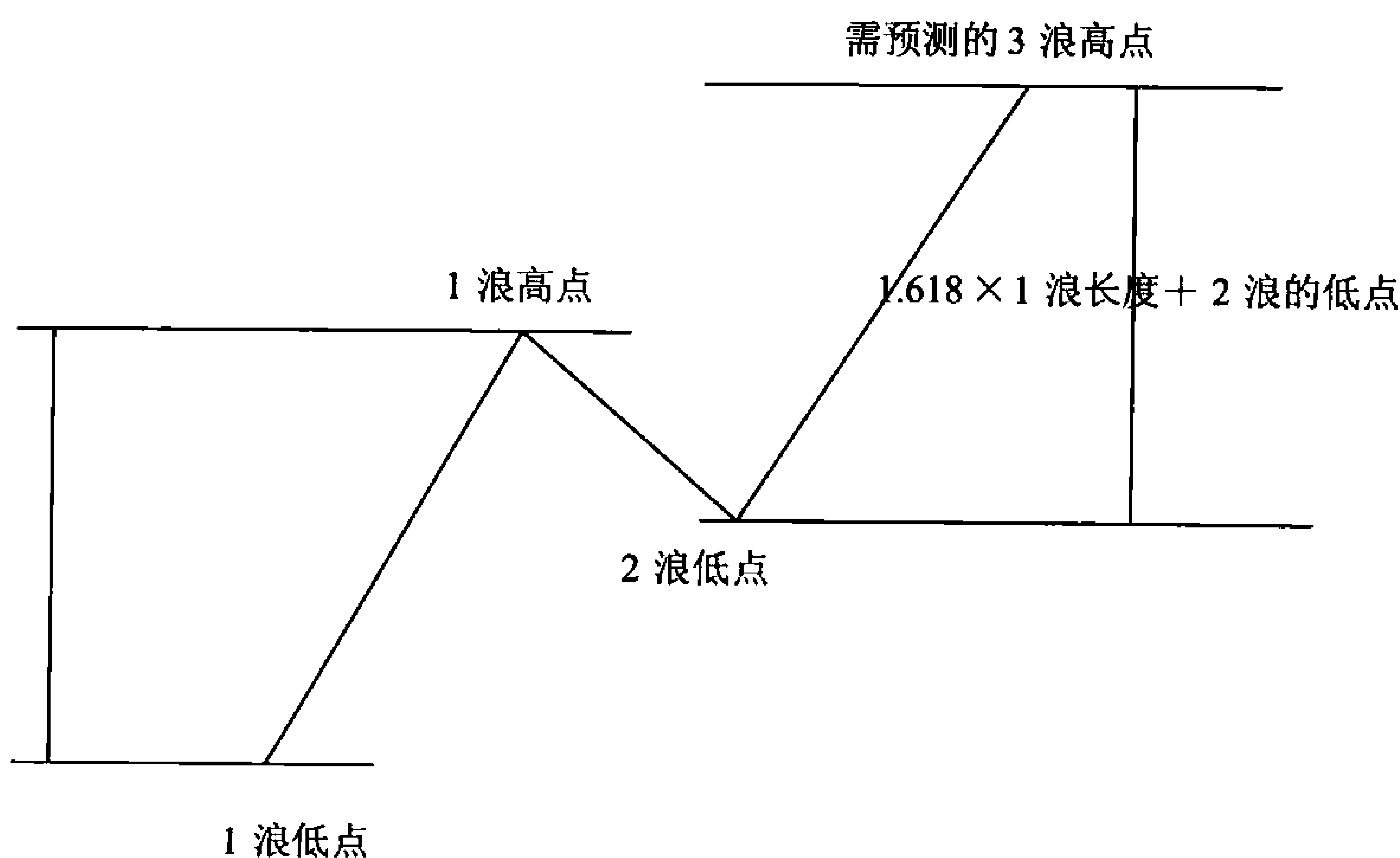


图 22　第 3 浪的最小目标价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3)计算4浪的回调目标价位

4浪目标回调价位的计算同上述2浪的计算，可以利用百分比回撤法，用3浪的高度分别乘以0.618、0.5、0.382即可。

(4)计算5浪的最大和最小目标价位

在1浪的高点和低点上分别加上2×1.618×1浪长度，就可以得出5浪的最大和最小目标价位。

即5浪的最小目标价位=1浪的低点+2×1.618×1浪长度

5浪的最大目标价位=1浪的高点+2×1.618×1浪长度

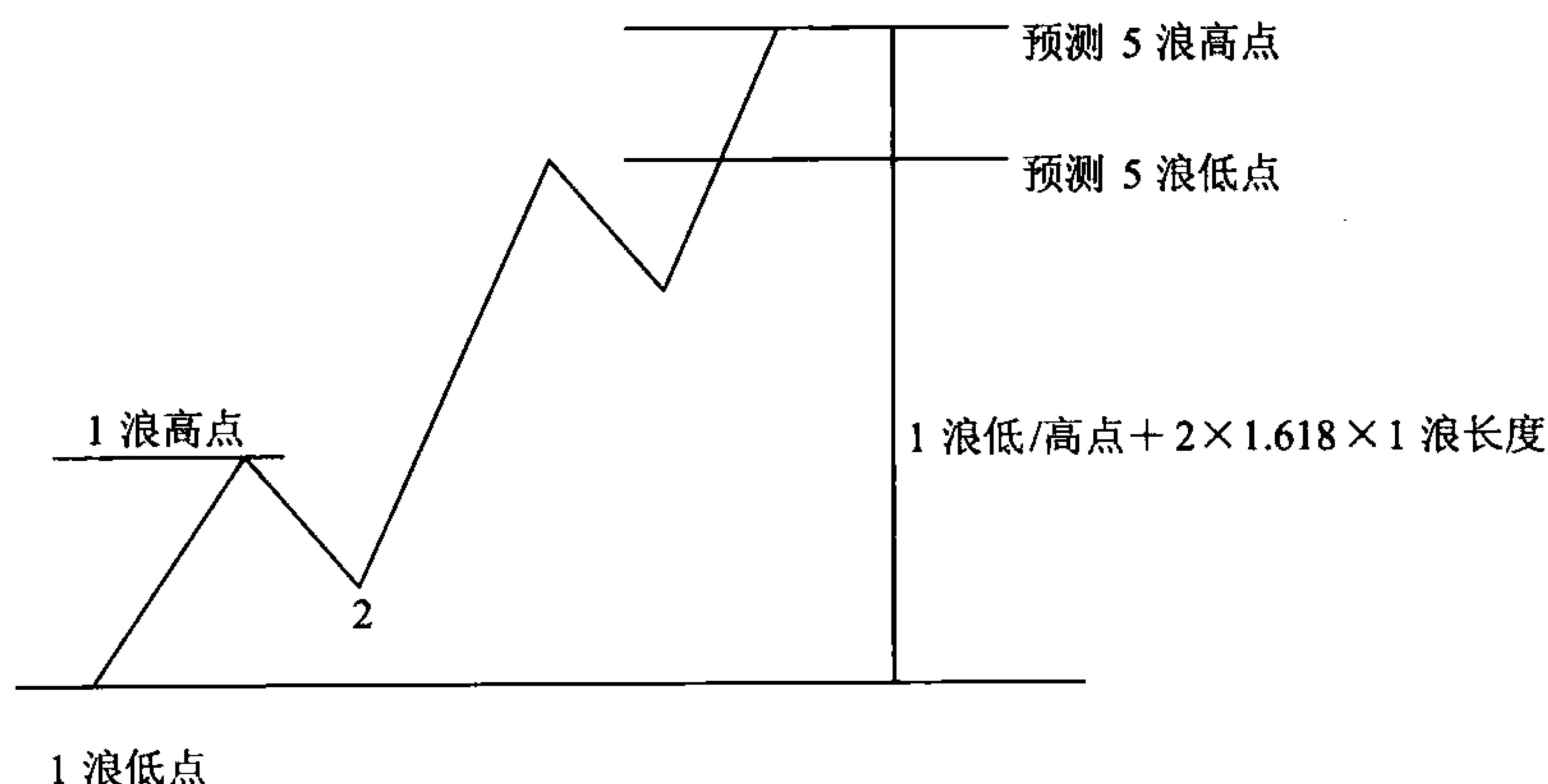


图23　第5浪的目标价位

(5)同样，ABC调整浪长度的计算也可以根据上面的方法，只是调整浪的形态比较难掌握，利用公式的同时，还要根据市场的实际情况进行分析。

No. 101 外汇投资法则之一
——坚决止损

你一定要搞清楚，止损和重新入场的损失其实差不多，是一码事。可你为什么却做不到呢？是被自尊心驱使，不愿向失误和亏损低头吗？

止损是下一次舞会的入场券，而不肯止损却是步向地狱的通行证。二者只是一念之差，结果却是天壤之别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你不明白这一点，做不到这一点，那你就不必到外汇交易市场里来。自杀的方式有成千上万种。选择到外汇市场里来自杀，这样不好，也没有必要。

No. 102 外汇投资法则之二

——严格按交易法则操作

决不允许有任何个人的思维判断在其间，无论是在场内还是在场外。

这其中的道理是：市场瞬息万变，你会有一千种思考的理由和选择方式，但事实上，在特定时间内，正确的结果只能有一个。换句话说，你的命中率是千分之一。

法则是前人用血汗开辟的小路。它的四周除了假象和骗局之外，还有累累的前车之鉴。如果我们不漠视自已的生命，那么就请珍惜这条数不清的前人用生命开辟出的道路。

No. 103 外汇投资法则之三

——绝不允许有任何思考、任何判断、任何情感存在

你永远都不是在同市场作战，而是同一个躲藏在暗处、拿着杀人武器、杀戮无数生命的恶魔在较量。它的名字叫利益集团。它武装到了牙齿，而你却形单影只。它时时刻刻窥视着你，随时准备吞噬你，而你却不知它身藏何处，独自在旷野里四处游荡。

你可能赢得了一千次正确的机会，但这又算得了什么？这不过是保住你性命和有一些蝇头小利而已，而这一千次正确的机会却会放大你对自已的认识和估价，放大你进入市场搏杀的勇气和筹码。

最后的结果是，一次的错误却会是致命的。请记住，在外汇市场中，你永远是猎物。只不过你自以为是猎人，在学着做猎人所做的事而已。人就是这么一个怪物，在利益画前，除了贪婪还是贪婪，而贪婪的本质就是没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理性。

如果一个人失去了理性，就像行路的人被蒙住了双眼，除了失败别无他途。

因为有情在，因为情会牵动你的心，就算你是铁石心肠的人。但机器人不会，它所能做出的全部选择只有一条，执行命令，按程序操作。

所以第三条法则的真实含义就是，坚决做一个没有思维、没有情感的机器人。

无论是获利还是损失，请记住，如果你动了哪怕是一丁点儿的人心，那就是你大败的开始。

No. 104 外汇投资法则之四

——把握住大方向，绝不逆势操作

只要大的方向没有改变，决不违反这一条铁的法则。

你可能因此没有拿到局部回调的利润，但你绝对不会掉进庄家所设的陷阱。如果你知道前边的路上一定埋有地雷，为什么还一定要到那里去试试你的运气？你要知道，那样做最好的结果也只是没有踩中地雷而已。

No. 105 外汇投资法则之五

——每天最多只能发布一次交易指令，不论结果正确还是错误

连续发布交易指令的最终结果是：人心被带起来，情感被掺进来，你的意识被市场的魔性所控制。不断的犯错误，你已经忘记了你进场的全部准则。再最后的结果你已经知道了，那就是失控和死亡。

进一步详述这一条法则的细节就是：进场之后，设定好出场点和自动跟踪止损点，然后远离电脑，决不许再回到操作平台半步。因为你的操作计划里已经包括了可能的各种结果。如果错了，你现在重新入场的结果只能是更糟糕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你问为什么那么就请马上重新温习一遍本法则的第二条。

所以,你要记住,如果你一天之内已经操作过一次,又再一次回到操作平台前,那么你就大大的危险了。因为你不知道,那是时时想操控你的市场之压在使尽一切伎俩诱惑你。而你一旦违背了法则中的一条,你就无法再遵守其他任何一条。你可以相信另外空间没有魔力在,这是你的权力。但你证明不了它不存在。就像我相信它存在,也不能用人的方式证明给你看一样。

No. 106 外汇投资法则之六

——方向的判断和入场点、出场点、止损点的选择

1. 判断方向。
2. 选择入场点。
3. 止损。
4. 选择出场点。

好像是老生常谈,其实又不是。因为这里所说每一点,都有具体的参数,具体的解读方式和判断方法。

大多数的外汇市场的赢家都承认,时间选择是决定输赢的最终因素,他们认为“何时买卖比买卖什么要重要得多”,这一点几乎成了外汇市场上投资者们的共识:“停止赔钱的交易,听任有利可图的交易继续赚钱”。但是何时停止交易,让交易赚钱的交易再继续多长时间,这就是个很重要的问题了,如何才能使投资者做出停止交易的行为呢?那就是按计划来行事。有利的市场机会不会时时刻刻都存在,有时候一天可能有好几次机会,但有时在相当一段时间内也不会有什么好的买卖机会。

外汇投资者一定要明确而又慎重选择适合自己的交易风格,并把握好买和卖的时机同时,在做选择时,不妨多听听有经验的投资人的名言,并结合自身情况多加以考虑,但是一个外汇投资者想真正成为一个成熟的投资乾,还是要靠自己多做计划、多选择、多实践、多总结,才能让自己快速成熟起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 107 外汇投资法则之七

——严格资金管理与尽量做两三种熟悉的币种

不管赢利还是亏损，你的入场资金永远要保持在操作账户的15%以下。

可以追加入场的资金，但前提是在前面的单子有了一定的赢利之后。在这种情况下，总的入场资金仍然不得超过账户资金的15%。

怎么，你对此持有异议？

请不要告诉我你的理由，而让我来解释一下为什么。

你牢牢记住你的入场资金法则并执行它，将会使你在赢利时远离诱惑，亏损时不迷失于狂赌。同时外汇交易尽量选择做两三种你最熟悉的外币，这样有利于投入精力进行深入研究。

No. 108 按计划操作

做外汇的计划归结为最简单的要素，它无非是制定出一个进入和退出任一交易的起点，不管此项交易最终是否有利可图。一旦确定了这个起点，价格水平的变化就可归结为上升、下降或维持原状。一个交易计划就必须为进入实际交易市场制定行动蓝图。一旦价格水平发生如上所述三种变化中的任何一种，交易人就可根据计划做出卖或买的决定。

在制定计划时，尽管需要考虑许多关键因素，但核心问题始终是在什么情况下退出已经进入的交易。这实际上包括三个退出计划：其一，必须有一个接受损失的计划，一旦交易失利，就应坦然退出。其二，必须有一个接受盈利的计划，一旦盈利目标达到，即可满意而归。其三，必须有一个计划. 它使交易人在发现市价在相当一段时间内不会发生重要变化时退出交易。

如果一个交易人在进入交易前已定下盈利目标，那么一个明显的可能就是一旦达到这个目标，他就立即发出一文“限价指令单”，从而退出此项交易。还有一种可能是交易人一直让利润上涨，直到某种价格变化朝输钱方向转化的迹象出现。在这种情况下，退出计划就可能定为：“在停止损失点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出，或者在指数X给出卖出信号时卖出；哪种情况先出现就按哪种方法行事。”不论使用哪一种盈利计划，至关重要的一点是，交易人必须认识到，交易的终极目标是接受利润除非他决定再试运气，否则他应当时刻记住他见好就收的明确界限。许多成功的交易人都十分明白，钱易赚难保。将盈利计划置之脑后的交易人最终都会体会到一个痛苦的真理：“树是长不到天上去的”。

任何计划都包括一些要素：(1)要做的一个决定就是用多少钱去做外汇。实际使用多少钱取决于很多考虑：其一是交易人的动机，如果仅仅是尝试一下或者做做玩玩，那还是少出一点钱为妙。其二是交易人的进取心，他为了赚钱愿意冒多大的险。还有一个相关的因素是交易人的年龄，因为这牵涉到他的家庭负担、健康状况、工作年资以及他家人对他做投机生意的态度。这些都不是无关紧要的阂素。总而言之，最基本的一点是，交易人不应冒那种潜在的盈利可能性与这种盈利对自己的重要性不相称的风险。

(2)交易的选择和评估。从事外汇投资，一个人必须选择有利可图的交易方法。这里介绍一些交易选择中要考虑的因素。

首先，要选择一种交易选择方法。交易选择的方法是五花八门的，咨询、研究或跟从熟人。哪种方法好，因人因事而异。当然也有一些基本的参考因素，如交易选择的方法应当有理论的根据。如果某种方法所含的一些基本概念毫无道理，那么这种方法就是不足为训的。其次，交易选择的方法应该能告诉交易人捕捉市场信号。最后，这种方法应该提供某种现实的方法让交易人退出交易，而不是诱使交易人竭尽自己的资本从事某种交易。

(3)跟踪市场的数量。计划的另一个要素是确定所要跟踪的外汇期货市场的数量和在一定时间内从事交易的数量。

(4)时间因素。一项交易的预期时间是个值得考虑的问题。两三天内能获得一笔小利就说明交易是成功的。反之，这笔小利若要等半年才能获得，即使这是100%的盈利，从时间的角度考虑，也不一定是很合算的。

(5)停止交易。停止交易是计划的一个重要内容这里就不再多说了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 109 外汇买卖技巧
——金字塔

金字塔体系是金融市场上运用最多的投资技巧之一。用此法建仓的要点是如何设定头寸的积累与价格涨落的幅度。宝塔建仓法的类型有;缩减型,规模头寸型,反射型。大量应用的是缩减型。例如,以 20、10、5、2、1 的比例买下去或卖下去,这样累计头寸的结果见图。

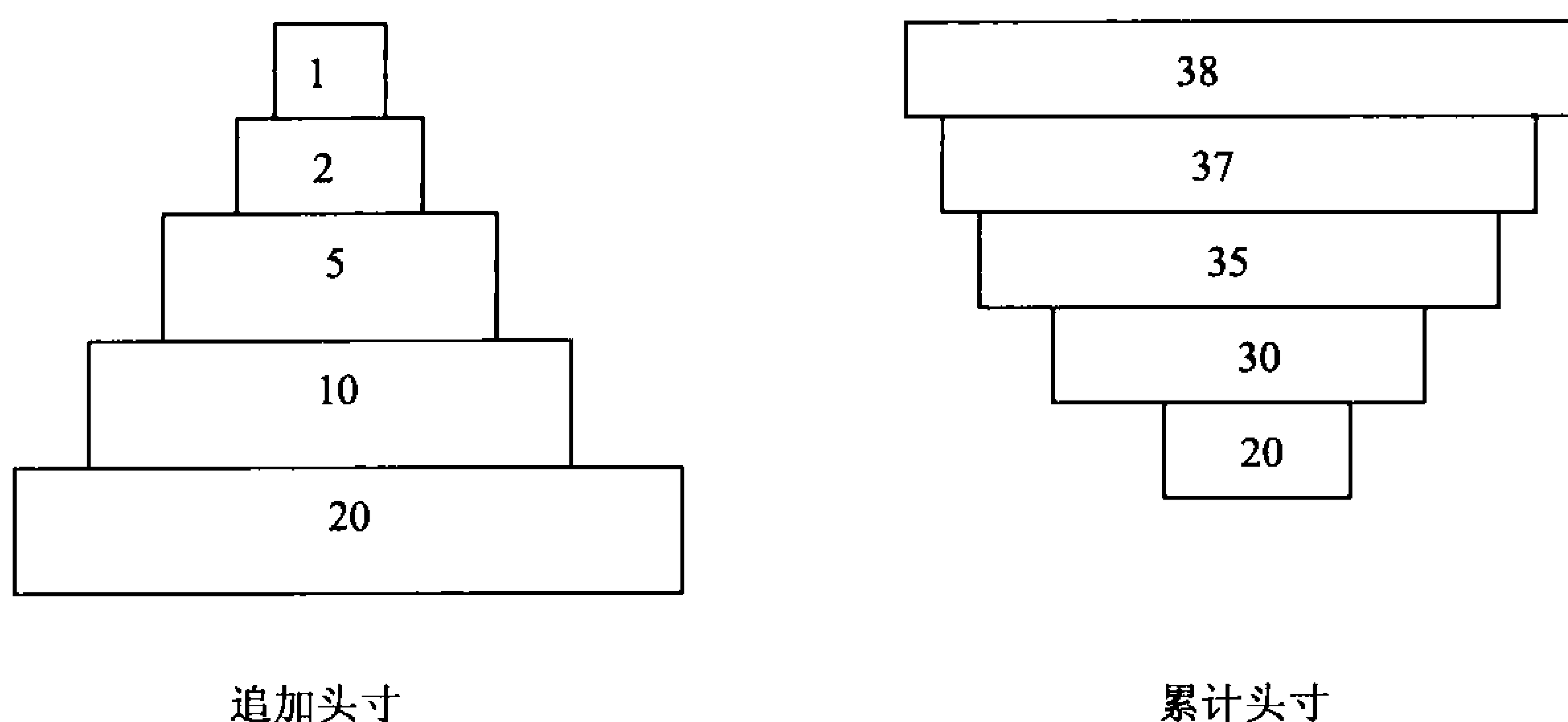


图 24 缩减型宝塔建仓法示意图

宝塔建仓法的实质是利用已买或已卖地位获取的利润当做有效保证金使用,增加买卖的合约数量。即利用市场的资金,以小搏大。①通常追买或追卖的数量少于第一次建仓入市的买卖数量,而且愈加愈少。例如,建仓时买 1000 美元,汇价上扬后第一次追买 750 美元,再上升第二次再追买 500 美元…以此类推。②市场走势一旦确定,在一定时间内往往不易改变,涨者互涨,跌者互跌,直到买卖双方力量对抗发生逆转,市势才会转升为跌,或转跌为升。正如波浪理论所述,升浪中有调整浪,跌浪之中有上升。因此,在入市之后,便可利用已获得的利润,于回落或反弹之时追加入市,扩大战果。由于浮动利润额一般少于本金,所以追加的买卖数量也少于入市之时,而且愈来愈少,呈金字塔状。

操作方式:入市买入或卖出 1000 美元,当价格上升或回跌时买入或平掉第二笔 750 美元,等到第二次上升或回跌时,再买入或平掉第三笔 500 美元,



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后一笔在第三次上升或回跌之时操作。要注意的是，市场走势非涨即跌，任何上涨或下跌之中都有回落或反弹。最理想的金字塔体系操作方式是在走势扭转的时候买卖，即买底卖顶。这事实上是投资者的最大理想。较为合理的方式是在确信走势已经形成之时进行交易。这时如能结合波浪理论，把握以下原则更有利：第一，上涨走势时，市势一浪高过一浪，而且后一浪的低点始终高于前一浪的低点；若后一浪的低点比前一浪的低点还要低，市势有可能出现反转，必须时刻警惕。第二，下跌走势时，市势下跌，一浪低于一浪，而且后一浪的高点不应高于前一浪的高点；如果市势反弹中，后一浪的高点高于前一浪的高点，即已出现反转回扬信号。因此，在利用金字塔体系追买或追卖时，必须时刻注意回落或反弹幅度的大小，切不可把市势反转误认为是回档回吐，以免造成不必要的损失。

No. 110 外汇买卖技巧

——技术性买卖与策略

汇市必有调整、反复、淡市的时候，波幅狭窄。此时的市场状况为技术性买卖或盘局，也俗称为牛皮市或反复市。其出现原因有以下几种。①市场在上升或下跌阶段结束之后，新的交易阶段来临之前，就会处于消化过程，往往出现短暂的技术性买卖。这种消化过程也可能出现于上升或下跌走势的中间阶段，部分投资者获利平仓，使市场获得喘息之机。②有时在公布一项重要经济指标或政治举措之前，因为看法有异，预测不一，投资者摇摆不定，处于观望静候状况。③有时在某一阶段，由于缺乏新消息入市，或利好与利淡因素搀杂在一起，美国公布的一些经济指标好淡参半，甚至相互矛盾，一时理不出头绪来，所以市场便在一定范围内上下波动，出现反复。技术性买卖一般不会维持很长时间，而且波幅多在数 10 点（至多也只有 100 多点）之内。如果技术性买卖时间较长，那就表示一个大市正在孕育之中，正如暴风雨到来之前，海面上风平浪静，出奇的静谧。出现反复市时的明智作法是：①稳定投资，积少成多。可按照反复的高点和低点进行买卖，虽然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



幅度不大，利润不是很高，但十拿九稳，积少成多，加起来数目也不小，利润也较力丰厚。②循规蹈矩。确认技术性买卖行情出现之后，要有耐心，而且要“循规蹈矩”地人市，不要不耐烦。②特别注意不要赶“最后一班车”。反复市往往表示好淡争持，争峙时间愈长，争持愈是激烈。一旦市场失去平衡，突破时的冲击力便往往很大，使你无法顾及。投资者可以静观盘局的发展，经过分析判断，看出大市下一个阶段的动向，并制定下一步行动的策略。到了突破的时候，再观察市场实际走势，如已制定的策略符合市场走势，就马上可以派上用场。④在外汇市场上分析经济因素的时候，常常攻其一点不及其余。本来这不是全面的、系统的分析方法，然而大户却可利用“一点”在汇市上兴风作浪。个人外汇买卖时可以抓住这“一点”入市，博取赢利。例如，1993 年 9 月美国在这阶段经济仍处于复苏轨道上正常运行，也不是所有数据都很差，但投机家却抓住其中一些数据，攻其一点，即表现呆滞，不及其余，把其他较好的表砚也看成一无是处。这当然是不全面的，但在市场态度未转变之前，却大行其道。

No. 111 外汇买卖分析

——三类买卖人

在个人外汇买卖中有三种人：第一种是对外汇市场基本上还很陌生的初学者；第二种是在外汇市场已有一点经验，自以为对技术分析、基础分析已有独到体会的人；第三种是经过多年悉心钻研和实践，确已炉火纯青的人。第二种人是个人外汇买卖中数量最多的，也是最容易亏钱的一群。外汇买卖近似博弈，像下围棋、象棋一样，同样的棋局，不同的棋手来处理，结局或胜或负或和。一部分人在克服弱点经验增长后，有机会成为外汇市场的好手。外汇市场这个对手虽然深奥莫测，但你常常可以中盘加入，耐心地等到你比较容易把握的局面出现时再入场。这是弥补你功力不足的极好方法。单纯依靠技术分析或基础分析，是很难对外汇市场走势作出准确预测的。因为，影响价位变化的因素复杂多变，有太多不可预知的事件，很难完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全靠技术和可能的规律来解决问题。技术分析手法，有些实用，有些则是花哨的摆设。真正胜算极高的绝招，恐怕也不会轻易透露出来。与其把精力花费在某些华而不实的技术上，还不如先踏踏实实摸透外汇市场走势的特性，特别是特定时间内价位走势的行为特性。市场预期心理的作用常常比基础因素方面的新闻更敏感和有效。比如，当市场预期某国会减息或美国某一重要经济指数会好转时，市场价位便在预期心理作用下往该方向走，成为价格反应在先，以致当消息正式公布时，市场反应很小，甚至反杀。研究价位走势的行为特性有一大好处，即价位走势忠实记录了变幻莫测的市场预期心理的作用。虽然，研究过去不等于能够精确预测未来价位，但是，只要摸透市场价位走势特性，不强求预测未来，只要能在相类似的市场走势出现时，能针对其特性作出反应，则已获益匪浅了。这正如克服小户心理一样，摸透外汇市场心理特性后，你虽然不可能总是准确预测未来价位，但是，你能使自己进单前、进单后、出单时基本保持正确的方法，一旦有错误，能够及时地觉察和纠正。

No. 112 外汇投资致命错误之一
——专心计算

一刻不停地监视着一笔交易怎样涨跌不仅会加深恐惧，导致毁灭性行为的情绪的不平衡，使人无法将注意力集中到正确的技术上，而且提高了每一刻的不确定性，而正确的技术最终决定着我们能获利多少。

太过专注于“你在什么位置”的念头，而不是做你应该做的，会导致不明智的、缺乏根据的下意识和过快的反应。相反，交易者必须确信他们每一步技术都是正确的，并且如果正确遵守技术，利润是自然而然到来的。

如何克服？首先，每一笔交易都应该有一个入市点和两个出市点，即止损和目标。设置两个保护性的卖出价格，卖出你的全部头寸。其次，在一个卖出点之前卖出的愿望无法克制时，仅卖出一半。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 113 外汇投资致命错误之二
——面面俱到

投机者成了图表制造者,而不是图表阅读者,到你知道所有事实的时候,机会已经跑了。不被获取更多信息来自我束缚的人才能自由行动。我们玩的是几率,不是算命,那些直到所有事实清楚之后再交易的交易者永远不会成功。

克服的办法:要有使用图表来形成你的买入和卖出的决定的习惯,而不是紧跟新闻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 Chapter 5



我国各大银行个人外汇交易方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现货交易是大银行之间，以及大银行代理大客户的交易，买卖约定成交后，最迟在两个营业日之内完成资金收付交割。

这里主要介绍国内银行面向个人推出的、适于大众投资者参与的个人外汇交易。

个人外汇交易，又称外汇宝，是指个人委托银行，参照国际外汇市场实时汇率，把一种外币买卖成另一种外币的交易行为。由于投资者必须持有足额的要卖出外币，才能进行交易，较国际上流行的外汇保证金交易缺少保证金交易的卖空机制和融资杠杆机制，因此也被成为实盘交易。

自从 1993 年 12 月上海工商银行开始代理个人外汇买卖业务以来，随着我国居民个人外汇存款的大幅增长，新交易方式的引进和投资环境的变化，个人外汇买卖业务迅速发展，目前已成为我国除股票以外最大的投资市场。

截止目前，工、农、中、建、交、招，光大等多家银行都开展了个人外汇买卖业务。预计银行关于个人外汇买卖业务的竞争会更加激烈，服务也会更加完善，外汇投资者将享受到更优质的服务。

国内的投资者，凭手中的外汇，到上述任何一家银行办理开户手续，存入资金，即可透过互联网、电话或柜台方式进行外汇买卖。

No. 114 中国银行外汇交易手段

——外汇宝

凭借多年外汇业务经验的深厚积淀，中国银行于 1993 年在国内率先开办个人实盘外汇买卖业务，并以“外汇宝”作为品牌名称。

外汇宝有如下特点：除周六、日、休市和其他非交易日，国际外汇市场全天候交易，白天、晚间均可投资，星期一早 8 点至星期六凌晨 3 点为交易时间（每日凌晨 3 点至 4 点除外）；即时买卖和挂单委托两种交易方式，可以根据自己时间充裕与否进行选择；柜台交易、电话交易、自助终端和网上交易多种交易方式。

中国银行目前提供的交易币种主要有：美元、欧元、英镑、澳元、港币、瑞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

士法郎、日元、加拿大元、新加坡元，可做直接盘交易与交叉盘交易。

办理开户的程序如下：在中国银行开立活期一本通或定期一本通存折并存入一定数量的外币现汇或现钞，以及持有外币现钞的客户均可在中国银行开办外汇宝业务的网点进行交易。开通电话银行服务和长城电子借记卡，还可以在家中坐享炒汇乐趣。只须凭本人有效身份证件和长城电子借记卡到柜台即可开通电话银行服务。

No. 115 中国工商银行外汇交易手段

——汇市通

“汇市通”是中国工商银行面向个人客户推出的外汇买卖业务，是指客户在规定的交易时间内，通过工商银行个人外汇买卖交易系统（包括柜台、电话银行、网上银行、手机银行、自助终端等），进行不同币种之间的即期外汇交易。

通过“汇市通”交易，可以实现以下基本目的：

1. 外汇币种转换：将手中持有的外币直接换成另一种所需的外币。

2. 赚取汇率收益：根据外汇市场上的每日汇率变动进行买卖操作，从而赚取汇差收益。

3. 资产保值增值：将一种利率较低的外汇转换成另外一种利率较高的外汇，从而可以获得利差收益。

“汇市通”产品特色：

1. 交易方式多样：客户既可进行即时交易，也可进行获利、止损以及双向委托交易，事先锁定收益或损失，适宜不同客户的不同投资策略；

2. 委托时限宽泛：最长时限 120 小时，且有 24 小时、48 小时、72 小时、96 小时以及 120 小时五种时间范围可供选择，便于客户短期脱离市场、长期关注市场；

3. 优惠幅度分档：实行多档分级优惠，交易金额只要满足相应档次起点，即可享有对应档次优惠报价，为单笔大额交易客户提供更大获利空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(具体优惠方式以当地工行公布为准)；

4. 交易时间和币种："汇市通"业务可提供从周一早上7点至周六凌晨4点每日24小时外汇交易服务，报价与国际外汇市场即时汇率同步。交易币种包括美元、日元、港币、英镑、欧元、加拿大元、瑞士法郎、澳大利亚元、新加坡元9个币种，共36个货币对。因各分行情况差异，"汇市通"交易的具体时间、币种以及交易方式以当地工行公布为准；

5. 交易起点金额低：通常只需100美元便可进行"汇市通"个人外汇买卖交易；

6. 不收取手续费，收益部分免税；

7. T+0交易，每日交易次数不限，投资更为灵活。

使用"汇市通"的注意事项：

1. 首先要指定外汇交易专户，才能在网上银行中进行外汇买卖交易，可指定为外汇买卖交易的账户必须是多币种的活期账户。包括：理财金账户卡、牡丹灵通卡e时代、牡丹灵通卡的多币种基本账户，以及卡内下挂的多币种活期账户。信用卡、贷记卡、国际卡等账户，不能指定为交易专户。

2. 由于追加委托是在原委托基础上、以原委托成交为前提条件的委托功能。因此，当提交追加委托时，委托卖出货币必须与原委托买入货币一致，卖出金额必须小于等于原委托买入的金额。目前，对于追加委托暂不支持针对双向委托提交追加委托。

3. 可以直接撤销追加委托，可以先撤销追加委托，再撤销主委托，不可以直接撤销主委托。

4. 请在确认提交所需交易信息后，10秒钟内完成提交的交易。您输入的交易金额须不小于起始交易金额。

5. 若使用电话银行进行外汇交易操作，客户输入金额时请注意小数点后只能输入两位小数，港币精确到一位，日圆没有小数位。

6. 使用电话银行进行外汇交易时交易金额最低为50美元或等值外币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

No. 116 中国农业银行外汇交易手段

——外汇宝

是指在农业银行持有外币储蓄存款的个人客户，在其外币储蓄存款余额内，按照农业银行办理个人外汇买卖业务的报价，将其所持有的外币从事外汇买卖的交易活动。

办理指引：

1. 在农业银行开立活期或定期外币储蓄账户。

2. 根据农业银行对于外汇行情的实时报价，在开立的账户余额内进行外汇买卖。

3. 可将从事外汇买卖所得转入所开立的账户或提取现钞。（客户进行外汇买卖的收益与损失均由客户个人承当）

服务特色：

1. 客户可以通过网上银行 www. abchina. com、电话银行 95599 或直接在农业银行开办此项业务的机构网点进行外汇买卖，方便快捷。

2. 农业银行可以为客户提供一天 24 小时不间断的外汇买卖服务。

3. 客户在自行承担风险的同时，一般可以获得远高于同期外币储蓄存款所获得的利息收入。

No. 117 中国建设银行外汇交易手段

——个人外汇买卖

目前，建设银行个人外汇买卖业务有五种交易方式供选择，即柜台交易、自助终端交易、电话交易、网上交易和手机交易。部分分行个人外汇买卖业务已开通全天候服务。柜台、自助终端交易时间：周一至周五 9:00 - 18:00（中午不休息，国内外法定节假日及特殊交易时间见建行交易网点发布的公告或请您收听 95533 电话银行语音提示）。电话交易、网上交易、手机交易时间：周一凌晨 6:00—周六凌晨 6:00，其间无系统切换时间（国内外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法定节假日及特殊交易时间见交易网点发布的公告或请您收听 95533 电话银行语音提示）。

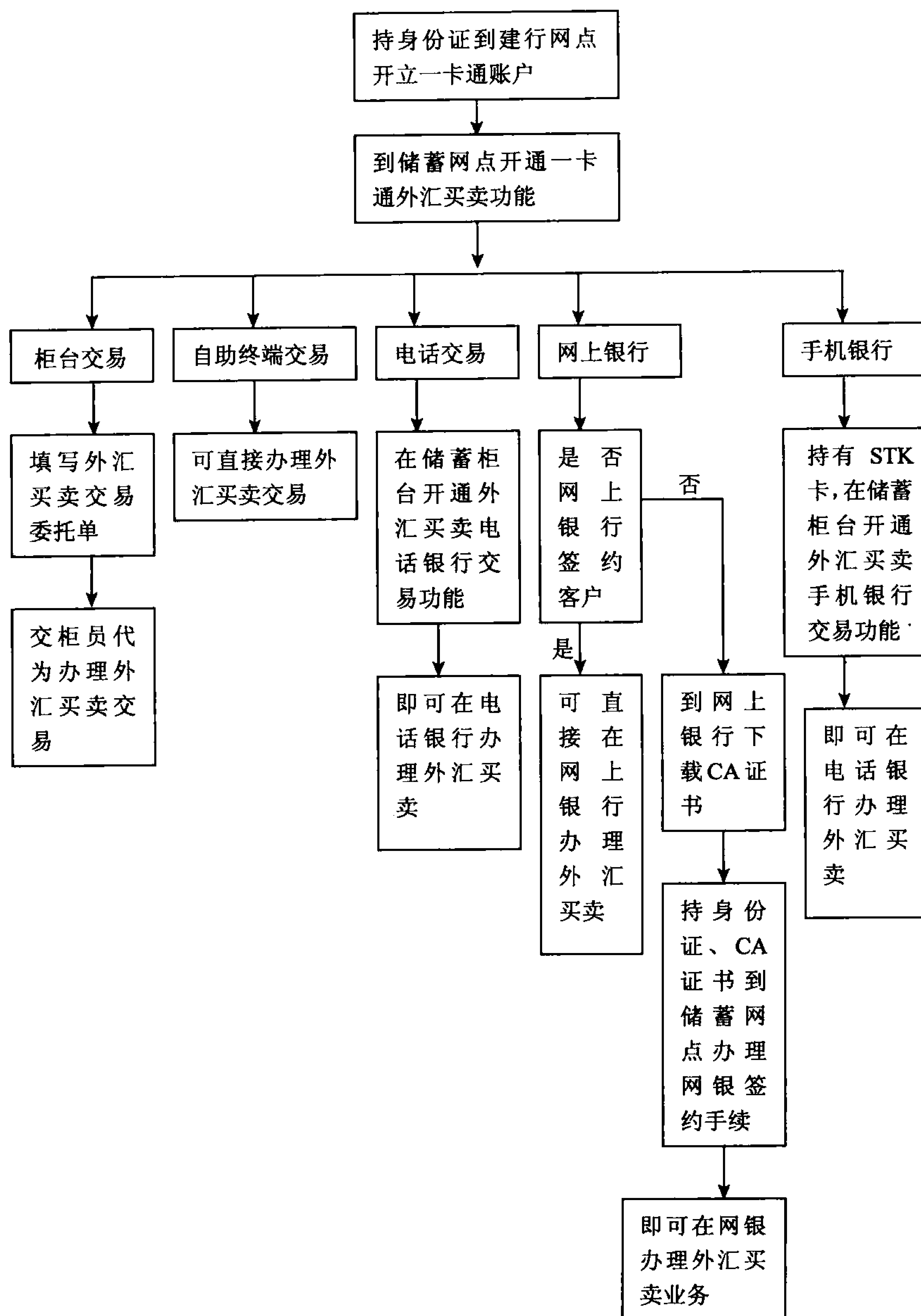


图 25　交易流程图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



建设银行的个人外汇买卖业务包括9种外汇：美元、日元、港币、英镑、欧元、瑞士法郎、加拿大元、澳大利亚元和新加坡元，各币种可以直接进行共36种货币对之间交易。

客户流程：

1. 开户。原已在建设银行开立外汇存款账户的个人客户凭有效单据可申办个人外币买卖业务，未开立账户的须持有关开户要求文件到建设银行开立账户后方可申办。

2. 委托。客户通过柜台、电话、手机、自助终端、网上等交易方式向建设银行提出个人外汇买卖交易委托申请，建设银行现行交易主机自动判断客户账户中是否有足额委托卖出币种，同时根据市场牌价判断客户委托交易价格是否满足成交条件。

3. 成交。如果在有效交易时间内不能够满足成交条件，则客户的委托在委托有效期结束时自动撤单。如果客户委托交易在申请有效期内实现最终成交，则建设银行将与客户进行实时资金清算。

4. 交割。在起息日客户与建设银行办理资金交割。

No. 118 招商银行外汇交易手段
——外汇通

一、什么是招商银行外汇通业务？

招商银行外汇通业务，即个人实盘外汇买卖业务，是指个人客户委托招商银行把一种可自由兑换的外币兑换成另一种可自由兑换的外币，招商银行在接受客户委托后，即参照国际金融市场行情制定相应汇率予以办理。

二、参与招商银行外汇通业务对个人有什么益处？

★ 拓宽个人外币投资渠道；

★ 获取国际金融市场变动而带来的汇差收益；

★ 获取不同币种不同利率而带来的利差收益；

★ 参与国际市场，把握国际经济的脉搏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、服务对象

招商银行外汇通业务的服务对象为所有在招商银行开立了"一卡通"账户并存有外币存款的个人客户。

四、交易币种

目前招商银行外汇通业务提供的交易货币有：

港币 HKD、澳大利亚元 AUD、美元 USD、欧元 EUR、加拿大元 CAD、英镑 GBP、日元 JPY、新加坡元 SGD、瑞士法郎 CHF 等。

五、交易汇率

招商银行外汇通业务提供共 36 种交易汇率：

基准汇率 8 种：

美元/港币 USD/HKD、美元/日元 USD/JPY、欧元/美元 EUR/USD 英镑/美元 GBP/USD、澳元/美元 AUD/USD、美元/瑞郎 USD/CHF、美元/新元 USD/SGD、美元/加元 USD/CAD

交叉汇率 28 种：

日元/港币 JPY/HKD、欧元/港币 EUR/HKD、英镑/港币 GBP/HKD
澳元/港币 AUD/HKD、加元/港币 CAD/HKD、瑞朗/港币 CHF/HKD
欧元/日元 GBP/JPY、英镑/日元 GBP/JPY、澳元/日元 AUD/JPY
加元/日元 CAD/JPY、瑞朗/日元 CHF/JPY、英镑/欧元 GBP/EUR
欧元/澳元 EUR/AUD、欧元/加元 EUR/CAD、欧元/瑞朗 EUR/CHF
英镑/澳元 GBP/AUD、英镑/加元 GBP/CAD、英镑/瑞朗 GBP/CHF
澳元/加元 AUD/CAD、澳元/瑞朗 AUD/CHF、瑞朗/加元 CHF/CAD
新元/港币 SGD/HDK、新元/日元 SGD/JPY、澳元/新元 AUD/SGD
英镑/新元 GBP/SGD、加元/新元 CAD/SGD、瑞郎/新元 CHF/SGD
欧元/新元 EUR/SGD

注：以上报价除日元/港币报价的被报价货币以 100 为单位外，其余被报价货币均以 1 为单位。

六、交易起点金额

招商银行外汇通业务每笔交易的起点金额为日元 1000 元，港币 78 元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元等其他币种均为10元(如有变动,以当地招商银行公布为准)。

七、交易价格

由招商银行根据国际市场价格发布,并实时变化和调整。

招商银行对每一种汇率组合均可提供基本价、优惠价、大额价、贵宾价和至尊价五档报价(具体报价及分档以当地招商银行公布为准)。只要客户单笔委托金额等于或大于各档报价的起点金额(以当地招商银行公布为准),系统自动适用相应档次价格。招商银行所有报价均为现汇交易价,客户“一卡通”内的外币现钞存款在转入个人外汇买卖专户时,仍是现钞存款,但可按照现汇交易价进行交易。

八、交易时间

招商银行外汇通业务的交易时间是从北京时间星期一早晨8:00至星期六凌晨5点(美国夏令时则为4点),如有变动,以当地招商银行公布为准。

九、委托指令

招商银行为您提供即时委托、挂盘委托、止损委托、二选一委托、追加委托和撤单委托共6种委托指令(详见招商银行个人实盘外汇买卖交易规程第十三条)。

十、交易方式

招商银行的交易系统提供网上银行、自助终端、电话银行、掌上银行、手机银行(限挂盘委托)及柜台委托(限即时委托和挂盘委托)6种交易方式。

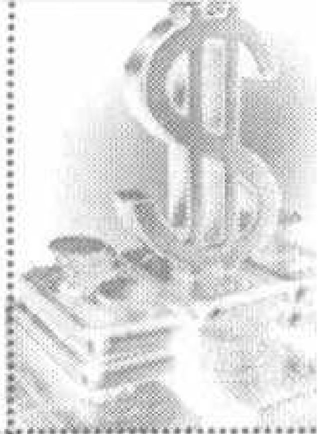
十一、个人实盘外汇买卖业务的申请

1. 客户携带本人身份证明和“一卡通”到招商银行当地任一网点,填妥《招商银行个人实盘外汇买卖功能申请表》并签署《招商银行个人实盘外汇买卖协议书》,经招商银行柜台人员确认后即可开通外汇买卖功能。客户按“一卡通”活期账户上的外币存款钞汇类型分别转入个人外汇买卖现钞或现汇专户后即可进行买卖委托。

2. 网上申请

登录网上银行专业版,选择“功能申请”项下的“外汇实盘买卖”,阅读

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"招商银行个人实盘外汇买卖协议书"后，选择"同意，我申请"，再根据系统提示输入取款密码、证件类别、证件号码并按"确认"键，核对确认信息框的内容无误再按"确认"即可。

No. 119 交通银行外汇交易手段
——外汇宝

交通银行"外汇宝"业务，学名个人外汇买卖(实盘)交易，是个人客户在交通银行规定的交易时间内，通过银行柜面、电话、自助机和网上银行等交易方式，进行不同外汇币种之间的兑换，并同时完成资金的交割。

产品特点：

(1)先进的科技手段。交通银行"外汇宝"交易方式包括即时交易、挂盘交易、委托交易等多种交易方式，实现电话交易、柜台交易、自助交易、网上交易等多种交易渠道，尽最大可能为客户提供便利。

(2)人性化的服务。交通银行继第一批推出"外汇宝"电话银行交易方式后，又推出准24小时交易服务、一卡通服务，组织"外汇宝"网上模拟大赛；还为客户制作了多种"外汇宝"交易知识VCD、汇市分析讲座VCD，努力为客户提供交易便利和优质服务。

(3)网点覆盖广、营销力度大。交通银行紧紧围绕发挥品牌优势，横向拓宽开办行数量、纵向延伸开办行业务网点；通过电视广告投放、网站宣传、电台电视汇评，大力拓展市场。

(4)从业人员素质高。不论是总行还是分行的管理、交易人员，都具有大学以上学历，很多都参加过海内外的专业培训，爱岗敬业，积极奉献。

交易币种：美元、日元、港元、英镑、欧元、瑞士法郎、加拿大元、澳大利亚元。

面向客户和办理程序：客户持有外币现金或在交通银行有外币活期储蓄存款，与交通银行签署《交通银行个人外汇买卖(实盘)交易守则》后，即可进行外汇宝交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

No. 120 广东发展银行外汇交易手段

——新外汇宝

产品概念：

即个人实盘外汇买卖，为方便客户选择存款货币和外币兑换，避免汇率风险，我行参照国际金融市场的汇率行情为客户将一种外币兑换成另一种外币。

产品优势：

1. 紧跟国际金融市场价格，全国联网集中报价，确保客户在不同的地点进行同样的交易；

2. 交易敞口由总行统一监控并对外平盘，大大节约人力物力，最大限度地减少操作风险；

3. 全面支持电话交易、网上交易、自助交易和柜台交易，保证客户24小时进行网上与电话交易（遇国际金融市场休市时例外），最大限度方便客户；

4. 同时提供市价委托、挂盘委托和止损委托等委托方式，有效委托时间最长可达7天，帮助客户双向避险；

5. 交易币种齐全，包括美元（USD）、港币（HKD）、日元（JPY）、欧元（EUR）、英镑（GBP）、澳大利亚元（AUD）、加拿大元（CAD）、瑞士法郎（CHF）等。

产品特点：

1. 广发新外汇宝账户，各种交易品种一户通用，转入资金后即可交易，并享受钞汇同价。

2. 交易起点金额为日元100，港币100，其他币种交易无起点金额限制，不收取任何额外费用或手续费。

3. 如果客户单笔交易量达到一定金额，则可享受不同档次的优惠报价服务，价格更具竞争力。

4. 起息日采取“T+0”方式，即客户可以把当天买入（卖出）的货币当天卖出（买入），不限交易次数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



操作流程：

1. 携带个人有效身份证明文件，到广东发展银行营业网点填写广发新外汇宝业务开户申请书，签署广发新外汇宝客户协议，便可拥有广发新外汇宝账户。

2. 如果委托代理人前来办理开户，需提供代理人和委托人的身份证明文件原件并复印件，以及委托人签名的授权书。

No. 121 中国银行综合外汇理财手段

——汇聚宝、期权宝、两得宝、春夏秋冬外汇理财

(一)汇聚宝

"汇聚宝"产品指中国银行将国际金融市场上丰富的金融工具进行组合和包装，客户通过承担其中包含的相关风险以期获取较高投资收益的综合理财产品。汇聚宝产品属于金融交易类投资产品，有别于普通银行存款。

按照客户获取收益方式的不同，"汇聚宝"产品可以分为保证收益理财产品和非保证收益理财产品。

保证收益理财产品指银行按照约定条件向客户承诺支付固定收益，银行承担由此产生的投资风险，或银行按照约定条件向客户承诺支付最低收益并承担相关风险，其他投资收益由银行和客户按照合同约定分配，并共同承担相关投资风险的产品。

非保证收益理财产品可以分为保本浮动收益理财产品和非保本浮动收益理财产品。保本浮动收益理财产品是银行按照约定条件向客户保证本金支付，本金之外的投资风险由客户承担，并根据实际投资收益情况确定客户实际收益的理财产品。非保本浮动收益理财产品是银行根据约定条件和实际投资收益情况向客户支付收益，并不保证客户本金安全的理财产品(考虑到目前客户的风险承受能力，中行尚未推出"非保本浮动收益产品")。

产品特点：

挂钩指标多种多样，包括利率、汇率、商品价格、股票价格等，客户有机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会通过把握国际金融市场的走势获得较高收益。

理财期限灵活多样。根据挂钩指标特性、产品结构及客户需求灵活设置理财期限,从三个月到数年不等。中行还将定期或不定期对未到期“汇聚宝”推出提前赎回。

产品结构丰富多彩,包括“期限可变”、“保底稳健”、“浮动封顶”等。

办理手续简便。客户只需携带本人有效身份证件和活期一本通在中行的开办网点办理即可。

客户做此项业务的最低委托本金因各期理财产品而异(随具体产品通知),现钞、现汇都可以作为委托本金支付,客户委托本金为现汇的,本金、利息和投资收益以现汇支付;客户委托本金为现钞的,本金、利息和投资收益以现钞支付。交易期限依据客户与银行签订产品委托书具体确定,客户不得提前终止或撤销产品。汇聚宝产品属于金融交易类投资产品,有别于普通银行存款。

适宜客户:

对国际金融市场有一定了解,风险承受能力较强,对资金的流动性要求不高,拥有一定数量外币存款的个人客户。

办理手续:

产品公示:每期汇聚宝产品交易前,中国银行将对外公布产品交易细节、募集期限、起点金额以及收益分析、风险揭示等内容。

投资申请:

个人客户在充分理解了产品交易细节和风险的基础上,可持本人有效身份证件和中国银行长城电子借记卡、活期一本通在我行指定的开办网点办理。客户确认购买某个产品后,须与中行签定相关协议文本。

交易成交:

募集期结束后,募集资金达到市场交易要求,中国银行将按照协议规定叙作相关交易;如募集资金未达到市场要求资金量,中国银行将取消本次汇聚宝投资计划。

收益支付:

中行将在产品规定的收益支付日向投资人支付当期应得收益。如产品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据协议约定的条件提前终止或被提前赎回，中行将在相应提前终止日或赎回起息日将客户应得本金和利息支付给投资人。

注意事项：

汇聚宝投资货币包括美元、港币等货币，现汇、现钞存款均可，投资收益将按客户账户类别入客户在中行的活期一本通账户。

汇聚宝投资产品按期发行，设投资起点金额，每期发行时进行公示。

汇聚宝投资收益计算：

投资本金×投资收益率×计息基础

本产品属于投资产品，需由客户按照有关规定自行缴纳所得税，银行不代扣代缴。

风险提示：

产品和国际金融市场密切相关，结构相对复杂，需要投资者对国际金融市场有一定的了解和跟踪。

投资者应认真了解产品结构和收益条件，承诺充分认识到叙做汇聚宝产品面临的风险，根据自己资金使用情况和对未来金融市场趋势的判断，自主参与交易，并承担交易可能带来的风险。

产品属于金融衍生产品范畴，流动性相对较差，提前赎回成本较高。

产品本金和收益均以外币计算。对于投资本金和收益的汇率风险难以规避。

不定期推出，敬请关注当地分行公告。

以上内容仅供参考，具体开办的业务种类、货币种类及办理手续以中国银行当地分行有关规定为准。

（二）期权宝

期权宝是中国银行个人外汇期权产品之一。在期权宝的交易中，客户作为外汇期权的买方，银行作为卖方。到期时，汇率对客户有利则执行，汇率对客户不利则不执行，风险锁定，成本锁定，同时有获取外汇买卖价差的机会。

办理流程：

凡在中国银行开立外币账户、具有完全民事行为能力的自然人均可申

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请与中行叙做个人外汇期权业务。请亲至中国银行分行办理。

向银行买入期权。客户可根据自己对外汇汇率未来变动方向的判断，选择：

挂钩货币，即到期日您有权选择交割的另一种货币

期权面值，即在期权到期日行使外汇买卖的金额

期权到期日，即协议书中指明的期权到期日

银行会与客户预定协定汇率（即双方在《外汇期权交易协议书》中约定期权买方在期权到期日行使外汇买卖所采用的汇率），同时客户向银行支付一定金额的期权费。

期权到期。期权到期时如果汇率变动对客户有利，银行将代您执行期权；如果汇率变动对客户不利，则客户可选择不执行期权，损失仅限为期权费。

到期日如为非银行工作日或相关国际市场假期，则根据有关国际市场惯例调整到期日。外汇期权交易的时间为每个营业日北京时间 10:00 至 16:30，国际金融市场休市期间停办。

可选的存款货币、挂钩货币及期限：目前可选的货币为美元、欧元、日元、英镑、澳大利亚元、瑞士法郎和加拿大元，现钞与现汇均可交易。期权面值根据情况设置一定的起点金额。

外汇期权交易的标的汇价为欧元兑美元、美元兑日元、澳元兑美元、英镑兑美元、美元兑瑞士法郎、美元兑加元。大额客户还可以选择非美货币之间的交叉汇价作为标的汇价。最长期限为六个月，最短为一天，具体期限由中国银行当日公布的期权报价中的到期日决定。

（三）两得宝

两得宝是中国银行个人外汇期权产品之一。在两得宝的交易中，客户作为外汇期权的卖方，银行作为买方。

两得宝办理流程：

凡在中国银行开立外币账户、具有完全民事行为能力的自然人均可申请与中国银行做个人外汇期权业务。请亲至中国银行分行办理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



向银行卖出期权。客户须选择：

挂钩货币：

即到期日须交割的另一种货币

期权面值：

即在期权到期日行使外汇买卖的金额

期权到期日：

即协议书中指明的期权到期日

银行会与客户预定协定汇率（即双方在《外汇期权交易协议书》中约定期权买方在期权到期日行使外汇买卖所采用的汇率），同时银行向客户支付一定金额的期权费。

期权到期。期权到期时，银行将根据外汇市场走势选择到期时以存款货币，或者客户预先选择的挂钩货币以协定汇率兑换后支付。

（四）“春夏秋冬”理财系列

“春夏秋冬”理财产品是由一系列远起息期限可变的理财合约组成。产品期限结构标准化，产品起始日一般在每年的 3 月 15 日（春系列）、6 月 15 日（夏系列）、9 月 15 日（秋系列）和 12 月 15 日（冬系列），故称之为“春夏秋冬”理财系列。春夏秋冬 A 系列交易币种为美元。

产品按照投资期的不同，分为 3 个月期、6 个月期、1 年期、2 年期、3 年期和 5 年期六种产品。

“春夏秋冬”理财产品均采用份额的形式销售，每份合约面值 100 美元，50 份起售，投资者将按照银行提供的认购价格与赎回价格买卖产品，交易中不需另加手续费。银行每三个月支付一次投资收益，到期按面值还本。

投资者的投资收益可能包括两个部分：一部分是投资收益，具体公式为每份面值 × 年收益率（即票面收益率）× 所购份数 × 投资年限；另一部分是买卖价差，当认购价格低于面值或低于赎回价格时，投资者可以平盘获利。

产品基本特征：

较强的流动性：赎回价格的公布为投资者急需用钱时提供了退出理财合约的渠道。投资者可以根据当日的赎回价赎回之前购买的理财合约。赎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回价格的变化是根据国际市场变化计算得到，因此投资者在获得理财产品利息收入的同时，一旦市场向有利方向变化，还有潜在本金获利机会，具有额外的潜在获利空间。

产品结构简单明了、收益可靠：此次“春夏秋冬”理财产品以远起息期限可变为主要特征。客户可定期根据赎回价格赎回产品，银行不会提前终止合约。

产品认购方式灵活：“春夏秋冬”理财系列除可以用现金或中国银行的定期存单认购，客户还可以用“春夏秋冬”理财系列中的一个产品质押认购另一个产品。

产品可以为投资者灵活组合使用：由于该产品可以用“春夏秋冬”理财系列中的一个产品预约认购另一个产品，组合出需要的期限结构，投资者可以根据对美国经济周期和宏观利率政策的判断，同时拥有几张不同起息日和不同持有期间的“春夏秋冬”理财合约，组合变化无穷无尽，能够满足不同层次客户需求。

注意事项：

产品的表示方法：“A08 春 3 年”表示 2008 年 3 月 15 日起息，持有期为 3 年的合约，其他合约表示方法以此类推。

产品的认购：由于“春夏秋冬”A 系列产品以远起息为主要结构，所以该产品在起息日前半个月停止销售。

产品的赎回：产品起息前，银行在产品起息前 4 个工作日（不包括）之前的每周一公布赎回价；产品起息后，银行每个付息日前 3 -5 个工作日提供赎回价。

产品的推广：目前，“春夏秋冬”A 系列产品在上海、北京、浙江、福建、江苏、四川、广东、天津和深圳推广。

风险揭示：

产品的风险在于投资者从认购日锁定远期利率，投资者将对从认购日到起息日之间的美元市场利率的变化做出自己的判断。

美元市场利率的变化将会影响到理财合约的提前赎回价格，投资者若提前赎回合约可能会产生少量的本金损失但也有获利可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

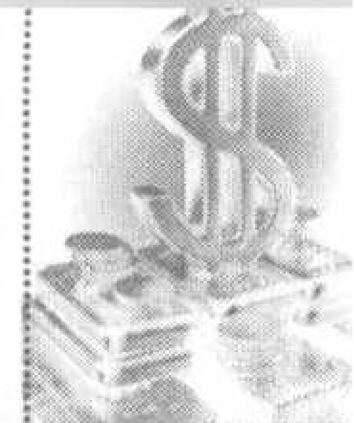
第六章 Chapter 6

专用术语



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 122 交易部位、头寸

暴露在汇兑风险下的外汇买卖余额。即指留滞在市场中尚未结清的合约;是一种市场约定,承诺买卖外汇合约的最初部位。

No. 123 空头、卖空、做空

预期价格下跌,卖出货币。

No. 124 多头、买入、做多

预期价格上涨,买进货币。

No. 125 开仓/平仓

建立合约头寸叫"开仓",了结合约头寸叫平仓。

No. 126 对冲

有三层含义:一是投资者的平仓行为;二是经纪商将在同一时间里不同投资者之间发生的合约数相等、方向相反的头寸直接在内部了结;三是指经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纪商对不同投资者之间所有方向相反的头寸均按平仓处理。

No. 127 点

汇率变动的最小单位。

按市场惯例，外汇汇率的标价通常由五位有效数字组成，从右边向左边数过去，第一位称为“X 个点”，它是构成汇率变动的最小单位；第二位称为“X 十个点”，如此类推。

如：1 欧元 = 1.1011 美元；1 美元 = 120.55 日元

欧元对美元从 1.1010 变为 1.1015，称欧元对美元上升了 5 点

美元对日元从 120.50 变为 120.00，称美元对日元下跌了 50 点。

No. 128 保证金

——交易额的 5% -200%

指确保合同能正常履行的按金，以保证合同的履行和交易损失时的担保，客户履约后退还，如有亏损就从保证金内相应扣除。一般为合约金额的 5 ~200%。

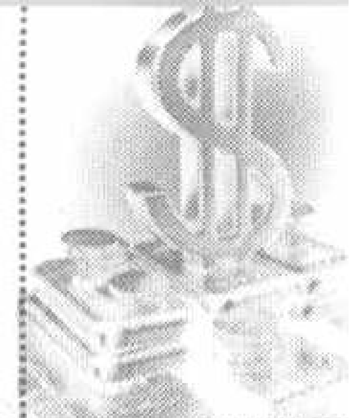
No. 129 波幅

货币在 1 天的振荡幅度。

No. 130 窄幅

30 -50 点的波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 131 部位

价位坐标。

No. 132 上档、下档

价位目标(价位上方称为阻力位,价位下方称为支撑位)。

No. 133 底部

下档重要的支撑位。

No. 134 单边市

约有 10 天半个月行情只上不下、只下不上。

No. 135 熊市

长期单边向下。

No. 136 牛市

长期单边向上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 137 揸

买入。

No. 138 沽

卖出。

No. 139 手数

指“合同”份数。

No. 140 锁单

揸沽手数相同。

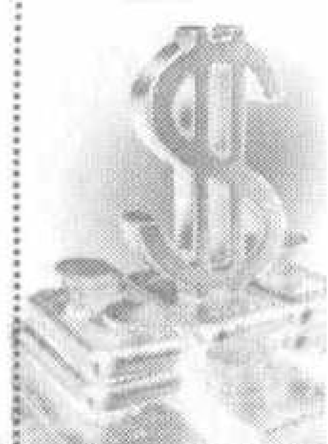
No. 141 漂单

做单后不即日平仓。

No. 142 升水

远期汇率 > 近期汇率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



No. 143 贴水

远期汇率 < 近期汇率。

No. 144 单、卖单

买卖中的基准货币。

No. 145 长期

一个月至半年以上(200 点以上)。

No. 146 中期

一星期至一个月(100 点)。

No. 147 短期

一天至一星期(30 - 50 点)。

No. 148 作收

收盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

No. 149 空头回补

原本是揸市市场,因消息或数据而走沽市(沽入市或沽平仓)。

No. 150 多头回补

市场原走沽市,后改走揸市(揸入市或揸平仓)。

No. 151 美元指数

非美货币对美元的构成关系。

No. 152 对敲

庄家自买自卖。

No. 153 拆仓

买卖无法同时平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附录一、套汇业务

套汇业务是利用不同的外汇市场、不同的货币种类、不同的交割期限在汇率上的差异进行贱买贵卖,赚取利润的外汇买卖业务。

从理论上来说。在当今通信和信息业如此发达的情况下世界范围内某种货币的汇率应该是趋向统一的。然而由于世界各主要外汇市场的营业时间不一致,买卖的外汇种类较多,各地的供求关系不同,有时会发生有一种或某几种外汇的价格在不同的外汇市场上出现短暂的差异,不可能完全趋向统一。这样,套汇者就可以在外汇价格低的市场上买进而在价格高的市场上抛出,从可获取利润。从事套汇业务绝大多数是资金雄厚的大银行和设有专门的外汇交易部的大公司,它们往往能够在很短的时间内动用大笔资金;尽管有时汇率在不同的市场上差异很小但由于买卖的外汇数量很大也可以获得相当丰厚的利润。

当人们在货币价格低的市场买进该种货币时,对该货币的需求上升因而该货币的价格就会上升;当人们在货币汇率高的市场上卖出该种货币时市场上对该种货币的供给增加,其价格就会下降。这样,不同外汇市场上的汇率差异很快就会消失,套汇就将无利可图。因此,套汇者能否抓住宝贵的时机进行套汇,取决于套汇者的业务水平、工作经验以及反应的灵敏程度。

套汇交易按其方式可分为地点套汇、时间套汇和套利。地点套汇是利用不同外汇市场上汇率的差异从价格低的市场买进,在价格高的市场卖出;获取利润。时间套汇是利用不同外汇的交割期限所造成的汇率差异而进行的套汇活动,实际上就是掉期交易。套利是指利用不同外汇市场上不同货币短期利率的差异,将资金由利率低的货币转为利率高的货币赚取利率差额的交易方式。

这里主要介绍地点套汇。地点套汇按交易方式划分,可分为直接套汇和间接套汇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、直接套汇

直接套汇也称两角套汇、两地套汇。也就是在价格低的市场买进在价格高的市场抛出。这种套汇业务在国际间极为常见。

根据参与套汇业务者的态度，又可将直接套汇分为积极的直接套汇和消极的直接套汇。

(1)积极的直接套汇

一般来说，参与积极套汇的人完全是以赚取利润为目的，积极从事两地间的套汇括动。例如伦敦外汇市场 GBP1 = USD1.5385/95，纽约外汇市场 GBP1 = USD1.5345/55，套汇者在伦敦外汇市场卖出 100 万英镑，获得 153.85 万美元。将 153.85 万美元电汇纽约，购进英镑 100 万，这样套汇者就可以获得差额利润 153.85 万 - 153.55 万 = 0.3 万美元。

这种套汇的结果，造成汇率低的市场求大于供，即纽约市场的英镑求大于供，使英镑的汇率上涨，而汇率高的市场供大于求，即伦敦市场的美元供大于求，汇率价格下跌，从而使不同外汇市场的汇率差异缩小，汇率趋于统一。

一般从事套汇的是银行、大公司和投资者。他们业务规模大，资金雄厚，有能力做大宗交易，更重要的是他们在国外有分支机构，头寸调拨灵活，信息灵通，套汇合算，可获得丰厚的利润。

(2)消极的直接套汇

套汇者以资金的国际间转移为主要目的，而恰好两地间的汇率不平衡可以利用，可顺便赚取利润的直接套汇，这就是消极的直接套汇。

例如;某人在纽约有一笔美元外汇，因外汇资金调度的需要，电汇伦敦 100 万英镑，当天的即期汇率为：伦敦 GBP1 = USD1.5385/95，纽约 GBP1 = USD1.5345/55。

这里有两种选择：一是在纽约市场上购入伦敦付款的英镑外汇，二是指示在伦敦的委托代理人出售纽约付款的美元外汇。这两种方法均能达到美元转换为英镑，使资金转移到伦敦的目的。但两者之间的差别是：如果从纽约对伦敦电汇英镑 100 万，则美元资金减少 153.55 万，英镑资金增加 100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



万;如果在伦敦购入英镑 100 万,则英镑资金增加 100 万,美元资金减少 153.85 万。两种方法都是获得英镑 100 万,而需付的美元相差 3000 美元。

母公司向子公司拨款与借款,银行间资金调拨等,若两地间汇率不平衡,有差异,可以顺便套汇。

二、间接套汇

间接套汇又称为三角套汇或三点套汇,指套汇者在同一时间利用三个或三个以上不同外汇市场三种不同货币之间的汇率差异,进行资金调拨,赚取差额利润的外汇买卖活动。

由于三个外汇市场涉及三种不同的货币的套算率。计算差额也比较复杂。进行三角套汇时,首先应判断三种货币汇率之间是否存在汇率差异,若有汇率差异,可赚取套汇利润;若无汇率差异,套汇无利可图,就无套汇机会。

直接套汇的机会容易看出,间接套汇的机会则难以一眼识别。

在间接套汇之前,首先要判断三个市场是否存在差异。判断方法有两种:

第一种判断汇差的方法:首先,将各市场汇率折算成同一标价,并用同一数量单位。其次,把这一比率连乘,其积等于 1,说明汇率不存在差异。没有套汇机会;积数不等于 1;则有汇率差异,套汇有利可图。

如例中,$1/2 \times 200 \times 0.01 = 1$,积数等于 1,无套汇机会。

第二种判断汇差的方法:比较直接汇率和间接汇率,只要直接汇率不等于通过套算的间接汇率,间接套汇就可以获利。

进行间接套汇时,如果某一种货币的直接汇率比间接汇率低,就在该货币直接汇率的市场上首先买进这种货币,低买高卖就可获利;如果某一种货币的直接汇率比间接汇率高,就在该货币直接汇率高的市场上首先卖出这种货币然后依次周转,最后在第三个市场再买进这种货币,这样高卖低买也可获利。

进行间接套汇,使各个市场外汇供求状况发生变化,直接汇率和间接汇率逐渐趋于一致,从而使套汇者不再有利可图,套汇机会消失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从事三角套汇,计算汇率之间的差异很重要,而且计算要十分精确,及时掌握套汇所涉及的三个市场汇率的变动情况,否则会带来风险。特别是在当今浮动汇率制下汇率波动幅度大,要掌握其变动趋势是不容易的。

间接套汇通常指三角套汇,也称单独间接套汇,如有四地或四地以上的套汇;则称为复合套汇,其基本操作原则与三角套汇相同,其套汇计算和交易更为复杂。但是,计算机软件可随时向人们显示这种套汇机会。套汇使不同外汇市场的供求关系发生变化,使各市场的汇率相同。

此外,消极的间接套汇,是指利用三地市场的汇率差异,以最有利的套汇汇率达到资金国际间转移的目的。跨国公司或跨国银行进行资金的国际转移时也可利用不同市场的汇率差异顺便套汇,赚取利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附录二、套利业务

名国外汇市场上汇率的差异引起了套汇业务，而不同货币利率的差异又引起了套利业务，也称利息套汇。套利也是国际间进行外汇交易的常见业务。它是利用不同货币利率水平的差异，把资金由利率低的货币转向利率高的货币，从而赚取利差收益的外汇交易形式。

根据是否对外汇风险进行防范，套利可分为“非抛补套利”和“抛补套利”。

一、非抛补套利

非抛补套利主要是利用两国市场的利息率差异，把短期资金从利率低的市场调到利率高的市场进行投资，以谋取利息差额的收益。

假设美国6个月定期存款利率为4%，而英国伦敦市场上6个月期国库券收益率为6%，若6个月期的英镑对美元的汇率不变，则投资商将资金从美国调往伦敦做6个月的投资，就可以稳获2%的利差收入。例如，伦敦某投资商拥有300万美元资产，在美国存为6个月的定期存款，利率为4%，本利共312万美元，但此时若他进行套利，伦敦市场利率高，把美元兑换成英镑进行投资，获利可增加。假设即期汇率1GBP = USD1.5000，该投资商卖出300万美元，获得200万英镑，他将200万英镑调往伦敦买英国5个月期的国库券，进行半年期的投资，利率6%，6个月后投资商可获本利212万英镑。若英镑对美元的汇率6个月没有发生变化，投资商将获得的本利212万英镑，兑换成318万美元，比他不进行套利多赚6万美元。这种纯粹的套利即为非抛补套利。

但在目前的浮动汇率制下，6个月内英镑对美元的汇率不可能不发生变化。如果在投资的6个月期间英镑汇率下跌，假设GBP1 = USD1.4500，投资者可能不能兑回原投资的美元数额，而蒙受损失。如果212万英镑的本利只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能换回 307.4 万美元数额，比存在美国的银行获利还少 4.6 万美元，在这种情况下，套利看往往利用远期外汇交易来避免这种风险。

二、抛补套利

抛补套利是指套利者把资金从低利率的货币转为高利率的货币用于投贸的同时，在外汇市场上卖出高利率远期货币，避免汇率风险。其实质就是抛补套利，这是投资者常用的一种方式。

仍以上例来说明，该投资者在用 300 万美元兑换成 200 万英镑用于投资的同时，马上与银行签订远期合约，卖出 6 个月的远期英镑 212 万，其原因是防止英镑贬值而亏损。这种以远期交易避免外汇风险的套利，称为抛补套利，也叫掉期交易或时间套汇，只要英镑的贴水不超过两种货币利差的 2%，就有利可图（因为利差高的货币，远期差价表现为贴水）。因此，套利总与远期交易相结合进行，有了远期交易作掩护，就可以安全地进行套利了。如果英镑的贴水超过两地利差，套利就不合算，不必套利。若预计两种货币汇率在短期内波动幅度不大时，也就不做抛补套利，只做纯粹的套利。在套利中，利率差异可以通过公布的利率直接观察到。同样远期升贴水率也是挂牌公布的，可以直接算出来。所以，套利是可以事先对套利收益和高利率货币的贴水率进行比较评估从而决定是否采取套利行动。只有当贴水率低于套利收益时，即贴水率不超过两地利差时，套利才有利可图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附录三、炒汇高手经验谈

一、打垮英格兰银行的国际狙击手乔治·索罗斯

业界地位

“金融大鳄”、“国际狙击手”、“国际头号金融杀手”

成就

他是索罗斯基金董事会的主席，1968 年创立“第一老鹰基金”，1993 年登上华尔街百大富豪榜首，1992 年狙击英镑一天获利 10 亿美元，1997 年狙击泰铢，掀起亚洲金融风暴。

1995 年，索罗斯获得波伦亚大学（意大利）最高荣誉——Laurea Honoris Causa 奖，用以表彰他为促进世界各地的开放社会所做的努力。他也曾获得社会研究新学院、牛津大学、布达佩斯经济大学和耶鲁大学的名誉博士学位。

投资经历

乔治·索罗斯 1930 年生于匈牙利布达佩斯；1947 年移居到英国，并在伦敦经济学院毕业；1956 年他带着仅有的 5000 美元来到美国，在朋友的介绍下进入 F·M 梅叶公司，成了一名专事黄金和股票的套利商。

1963 年，索罗斯开始在主要经营外国证券贸易的爱霍德·布雷彻尔德公司工作，4 年之后成为公司研究部主管。1969 年，索罗斯和好友罗杰斯组建避险基金——双鹰基金，资本额四百万美元。1973 年改名为索罗斯基金，资本额约一千二百万美元。同年埃及和叙利亚大举入侵以色列，由于武器落后以色列惨败。从这场战争中，索罗斯联想到美国的武器装备也可能过时，美国国防部可能会花费巨资用新式武器重新装备军队。于是索罗斯基金开始投资那些掌握大量国防部订货合同的公司股票，这些投资为索罗斯基金带来了巨额利润。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1975 年，乔治·索罗斯开始在华尔街社区中引人注目。他赚钱的本领引起了人们的注意。

1979 年，他决定将公司更名为量子基金，来源于海森伯格量子力学的测不准定律——他认为市场总是处于不确定的状态，总是在波动；在不确定状态上下注，才能赚钱。同年，索罗斯在纽约建立了他的第一个基金会，开放社会基金。

1984 年他在匈牙利建立了第一个东欧基金会，又于 1987 年建立了苏联索罗斯基金会。现在他为基金会网络提供资金，这个网络在 31 个国家中运作，遍及中欧和东欧，前苏联和中部欧亚大陆，以及南非，海地，危地马拉和美国。这些基金会致力于建设和维持开放社会的基础结构和公共设施。索罗斯也建立了其它较重要的机构，如中部欧州大学和国际科学基金会。

1986 年，量子投资公司的财富增加了 42.1 %，达到 15 亿美元。索罗斯个人从公司中获得的收入达 2 亿美元。

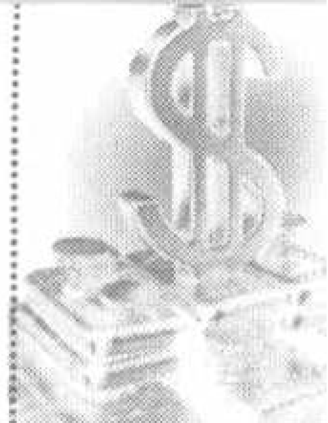
90 年代，他凭借量子基金发动了几次大规模货币狙击战，以其强大的财力和凶狠的作风，在国际货币市场上兴风作浪，常常对基础薄弱的货币发起攻击并屡屡得手。

1992 年，量子基金率先在市场上大规模抛售英镑而买入德国马克，使英镑被迫退出欧洲货币汇率体系而自由浮动，短短 1 个月内英镑汇率下挫 20%、而量子基金在此英镑危机中获取了数亿美元的暴利。在此后不久，意大利里拉亦遭受同样命运，量子基金同样扮演主角。

1994 年，索罗斯的量子基金对墨西哥比索发起攻击，使墨西哥外汇储备在短时间内告罄，不得不放弃与美元的挂钩，实行自由浮动，从而造成墨西哥比索和国内股市的崩溃，而量子基金在此次危机中则收入不菲。

1997 年，量子基金从大量卖空泰铢开始，迫使泰国放弃维持已久的与美元挂钩的固定汇率而实行自由浮动，从而引发了一场泰国金融市场前所未有的危机。危机很快波及到所有东南亚实行货币自由兑换的国家和地区，迫使除了港币之外的所有东南亚主要货币在短期内急剧贬值，东南亚各国货币体系和股市的崩溃，以及由此引发的大批外资撤逃和国内通货膨胀的巨大压力，给这个地区的经济发展蒙上了一层阴影。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2000 年 4 月，索罗斯重新组织了基金，并于 2002 年初开始从外部经理手中收回资金。

从 1969 年成立量子基金以来的 20 多年里，乔治・索罗斯使基金每年的复合增长率为 35%，而他也成为不容置疑的"金融大鳄"、"国际狙击手"。

成功案例：英镑狙击战

1992 年 9 月，索罗斯采取了他有生以来最大的一次行动，这次行动使他一举成为世界上最著名的投资商。他的行动是针对英镑的。他选择了英国两个很有权威的目标：一个就是曾经具有极高权威的英镑，另一个目标是英格兰银行。长久以来，英格兰银行代表了繁荣和力量，是英国金融的坚强支柱，没有东西能够动摇它作为国家对付市场混乱的坚强堡垒地位。

1992 年 2 月 7 日，当马斯特里赫特条约签订时，欧洲一体化进程得到了加强。由欧洲联盟 12 个成员国签订的条约试图为渐进的全面的一体化建立地区性货币和经济制度。这一计划是想在 2000 年前建立一个欧洲中央银行和单一的货币，也试图使欧洲朝政治一体化迈进。从 1987 年开始，大多数欧洲货币稳定在德国马克上。例如，英镑与马克的汇率为 1 英镑兑换 2.95 马克，这使得加入货币汇率机制成本很高。1992 年，几个欧洲国家的货币，不仅有英镑还有意大利里拉，在与法郎和马克的挂钩中开始贬值，由于英国经济衰退以及人们认为英国不可能保持与德国马克的高汇率，投机商们相信英国政府将被迫退出货币汇率机制。乔治・索罗斯则认为脆弱的货币汇率机制不可能保持协调一致。他知道，欧洲国家使投机商无机可乘的惟一途径就是在所有国家保持同一水平的汇率。如果汇率多样化，像他这样的投机商就会进行投机：利用疲软的货币进行投机。

当欧洲货币市场危机爆发时，索罗斯正准备进行投机经营。索罗斯有很高的信誉，因此他能用 10 亿美元作抵押，借出美元进而发展到 100 亿美元的投入，使他在市场上雄踞一方。索罗斯与他的合伙人抛售了 70 亿美元的英镑，购进了 60 亿美元的马克，还少量地购进法郎。此时，索罗斯购入价值 5 亿美元的英国股票，这一操作是以假定一个国家的股票经常随着其货币贬值而升值为前提的。另外索罗斯还投资于长期的德国和法国债券市场，同时，他卖空自己的德国和法国的股票。索罗斯的想法是德国的马克升值将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损害其股票,但对债券有益,因为利率将降低。他借入 50 亿英镑,接着他把英镑以 2.79 马克对 1 英镑的比价换成了马克。现在,他又拥有了大量坚挺的马克。最后由于英镑暴跌,他的获利高达 10 亿美金。而英国也被迫脱离欧洲货币汇率机制。

此后,他又分别对意大利里拉,墨西哥比索,泰国泰铢等发动了狙击,从中获取高额收益。尤其是 1997 年,他狙击泰国、马来西亚、印尼、香港等国家和地区的货币,掀起亚洲金融风暴,量子基金的规模和投机活动也达到顶峰。索罗斯成为震惊世界的风云人物,1994 年《华尔街日报》称他为“全球金融界的坏孩子”,马来西亚总理马哈蒂尔则称索罗斯为亚洲金融危机的纵火犯。

投资哲学:冒险家的投资

索罗斯的投资没有特定的风格,不按照既定的原则行事,但却留意游戏规则的改变。他以“对冲基金”这种循环抵押的借贷方式不断放大杠杆效应,甚至撬动了整个国际货币体系。

索罗斯的核心投资理论是“反射理论”,简单说来,是指投资者与市场之间的一个互动影响。理论依据是人正确认识世界是不可能的,投资者都是持“偏见”进入市场的,而“偏见”正是了解金融市场动力的关键所在。当“流行偏见”只属于小众时,影响力尚小,但不同投资者的偏见在互动中产生群体影响力,将会演变成具主导地位的观念。就是“羊群效应”。具体说来,就是在将要“大起”的市场中投入巨额资本引诱投资者一并狂热买进,从而进一步带动市场价格上扬,直至价格走向疯狂。在市场行情将崩溃之时,率先带头抛售做空,基于市场已在顶峰,脆弱而不堪一击,故任何风吹草动都可以引起恐慌性抛售从而又进一步加剧下跌幅度,直至崩盘。在涨跌的转折处进出赚取投机差价。

索罗斯的投资并没有严格的原则或规律可循,只凭直觉及进攻策略执行一举致胜的“森林法则”,即:

- 耐心等待时机出现;
- 专挑弱者攻击;
- 进攻时须狠,而且须全力而为;

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



● 若事情不如意料时，保命是第一考虑。

索罗斯采取的是主动式双杀(Double Play)。索罗斯一方面要他的助手从行业中挑出最好的公司，做多这支股票；另一方面则投资一家业内最差的、负债沉重、财务报表很差的公司，这种股票如果咸鱼翻身可以翻很多倍。同时买进这两支股票的做法使索罗斯获得了很大的成功。索罗斯是杠杆玩家，他有一套基本的财务控制方法，并确保自己的钱多于杠杆融资必需的资金。

业界评论

"他是一个复杂的人，在世界一些地区，他以迫使英格兰银行屈服和使马来西亚人破产而出名，即作为投机者和魔鬼而出名；但在世界其他地区，他被视作'开放社会'的捍卫者。"

名言

● "炒作就像动物世界的森林法则，专门攻击弱者，这种做法往往能够百发百中。"

● "任何人都有弱点，同样，任何经济体系也都有弱点，那常常是最坚不可催的一点。"

● "羊群效应是我们每一次投机能够成功的关键，如果这种效应不存在或相当微弱，几乎可能肯定我们难以成功。"

二、保罗·都铎·琼斯

1987 年 10 月，世界上大部分投资者损失惨重，而保罗·都铎·琼斯掌管的都铎基金却获得 62 % 的收益。琼斯的表现一贯出色，曾经连续 5 年保持着三位数的增长。1992 年底，欧洲货币体系发生危机，琼斯数月内在外汇市场盈利十几亿美元。琼斯从 1976 年做经纪人开始起步，第二年就赚了 100 多万美元佣金。1980 年琼斯到纽约棉花交易所当现场交易员，几年之内赚了上千万。1984 年琼斯离开交易所，创建了都铎基金，从 150 万做起。4 年后，投资到他的基金的每 1000 美元已增值到 1700 多美元。到 1992 年底，都铎基金总额已增长到 60 亿美元。

琼斯的交易生涯并非一帆风顺。1979 年他逞能一次进单过多，结果连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遇跌停板，等平单出场时资金损失达2/3。他对自己几乎完全丧失信心，懊丧至极，差一点改行。从那以后，他开始学会控制风险，遵守原则。琼斯做单每天都是新的起点，昨天赚的成为过去，今天从零开始。每个月亏损最多不能超过10%。琼斯有一些具体的做单原则，如不平均加单。一批单子进场后，市场反走说明判断可能有问题，盲目加单平均价位虽然稍好，但如果方向错了，新加的单只是错上加错。反过来讲，如果你相信方向没错，只是价位不够好，那就不必过于计较。琼斯认为，哪里进单不重要，关键是这一天你是看涨还是看跌。

琼斯认为，做单最重要的是防守而不是进攻。他每天都假设自己进的每一张单都是错的，事先设好止蚀位，这样对一次会最多赔多少心里有数。信心一定要有，但适可而止。

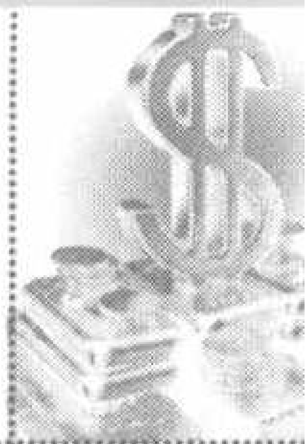
琼斯的做单策略与众不同。他不愿意随大流，很少追势，总喜欢在转势之时赚钱。他自认为是最大的机会主义者。一旦发现这种机会，他便进场兜底或抛顶，错了马上就砍单，然后再试，往往是试了几次以后开始赚大钱。市场上很多人认为一味找底或顶很危险，要赚钱最好抓势的中段。琼斯十多年来却成功地抓住了不少的顶和底。琼斯的理论是，跟势的人要在中段赚钱，止蚀单就得设得很远，一旦被迫砍单，损失就很大。再说市场只有15%的情况下才有势，其他时间都是横走。所以他比较喜欢做两头。琼斯觉得外汇市场任何人都操纵不了。

琼斯还注意听取同行的意见，特别是战绩较佳的同行。如果自己意见和他们一致，他就多做一点，如果有很大分歧，他就观望。本来他看好某一种货币想买进，但得知某位高手在抛出时，他就耐心等待。等到有一天市场开始走平，那人说我看该出场了，他就进场大买特买。

琼斯在具体分析手段方面最推崇“艾略特波浪”理论。他认为自己的成功很大一部分应归功于这一周期理论。艾略特波浪理论是凭借黄金分割法推算市场涨跌周期的一种分析方法，在股市和期货市场广为采用。琼斯认为外汇市场也不例外。吃透艾略特波浪理论后，可以帮你找到很多低风险高收益的进单机会。

谈到成功的秘诀，琼斯认为自己的长处是超脱。任何已经发生的事都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成为过去，3秒钟之前发生的事无关紧要，关键是下一步怎么办。感情上离市场要远一点，以前的看法不对就得及时修改。思想要开放，信心要坚定。

他自己虽然偏好做两头，找逆转，但都铎基金也采用了几套跟势的电脑交易系统，成绩也很不错。琼斯认为，好的交易员应该比电脑系统能赚钱，因为人脑能够灵活变通，更快地适应市场的变化，以及不同市场之间的差异。

三、比尔·利普舒茨

这位30出头的年轻人被华尔街称为“外汇苏丹王”。他进单的规模之大令人咋舌，一次进几亿美元。甚至几十亿美元是家常便饭。由于他的出色成就，辅之以索罗门公司的财力，他主持的外汇部在全世界上百家银行共有800亿美元的信用额度，每年从外汇市场赚取的利润数以亿计。

有趣的是，利普舒茨刚开始做外汇时，对外汇市场的了解几乎等于零。1982年，费城交易所新开外汇期权交易，当时外汇部只有利普舒茨做过期权，所以他被委任负责这一业务。

利普舒茨在同事的协助下建立了一个关系网。他认为做外汇主要靠消息灵通，赚大钱的都是被银行同业所接受的人。大户的动向影响市场，一些重大消息得到的早也能赚钱。当然大部分消息是公开的，关键是看如何分析。信息的运用要灵活，要看市场的回应。利普舒茨认为德国统一对外汇市场的影响最能说明问题。当柏林墙倒下时，市场的情绪是，这下子大家都要把钱投到东德去，所以马克要大涨。过了一阵子市场意识到，德国统一后要吸收东德尚需时日，所以把钱投并去不明智。市场是如何改变他的看法呢？无非是德国总理科尔的一次讲话，美国国务卿贝克的一句评论，东德的高失业率以及东德人对西德的过高期望，等等。投资界开始意识到重建东德谈何容易。等这种想法占了上风后，马克便开始大跌。实际上很早就有人持这种观点，但市场走向往往取决于某一个时刻市场的焦点。这就需要同市场的参与者通气，并非每个人都往一处想，但大家的注意力是可以觉察得到的。比如某一天市场关注利率差，第二天又强调经济



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增长。

有个具体例子可以看出利普舒茨处理人际关系的功夫。他做期权遇到对手因疏漏来求情时从不心慈手软，一定要对方执行合约。但有一次例外。那天，他发现费城交易所的一位外汇交易员报价比市价明显低100点。他去询价，对方报价照旧，他立即买进50张合约。接着他又要求对方再报价，结果还是一样。他客气地要对方再核实，答复是照旧，他连续又吃进950张。另一家大公司发现这一错误后也吃进了好几百张。过了一会儿利普舒茨再去问价，那位粗心的外汇交易员依旧没有察觉。利普舒茨便问他1000张单卖不卖。这下子对方吓坏了，一查才发现自己完蛋了。这时候利普舒茨手下留情，告诉他除了头50张外，其他一笔勾销，对方感激不尽。利普舒茨事后解释，他完全是出于长远利益考虑。当时，费城交易所刚开展外汇期权交易不久，若把外汇交易员杀垮，这一新市场可能也会夭折。这对索罗门公司也没什么好处。多年后，那人成了一家大户的首席现场交易员，给索罗门公司提供了很多便利。而当时趁火打劫的另一家公司事后坚持要对方兑现，多年后在费城交易所时常遇到麻烦。

利普舒茨对外汇现货有独特的见解，认为银行主要靠吃买卖差价赚钱。美国花旗银行做外汇最成功，每年大约盈利3亿~4亿美元。如果只吃差价，自己不进单，那么可以赚6亿美元。银行还有一个赚钱的途径，即每次有大客户进单，它跟在后面尾随，立刻就能盈利。这在期货业是违法的，但在现货市场却是允许的。

利普舒茨认为，交易高手既要聪明，又要勤奋。干别的行当，聪明人或许可以投机取巧，笨人可以以勤藏拙，但做外汇既要有天赋又要加倍努力。有人到公司常问他应该什么时候上班，什么时候下班？利普舒茨家里连床头都安有电视显示器，以便随时观测价位，了解行情。另外，直觉也非常重要，利普舒茨梦中都不忘外汇市场。有一次他梦见第二天公布的贸易逆差数字对美元有利，美元大幅上涨。他先梦见新的外贸逆差数字，又梦见上月的修订数，接着又梦见自己进场买入美元，价格连续上涨，上了一个台阶后他又买一批，再上一个台阶他又买了一批，破了第三道关后他本来要出场，结果决定又买了一批。第二天公布的数字与他梦中的数字一模一样，后来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



汇市的走势也跟他梦见的一模一样。惟一不同的是他一张单都没进。事后他解释，真正的感觉是要以市场分析力依据，凭梦做单是靠不住的。

四、兰迪·麦克

兰迪·麦克20年来在外汇期货市场的战绩很少有人能与其匹敌。他以2000美元起家，第一年就赚到7万美元，以后每年的利润都超过头一年。

麦克在1976年迈出了一大步。当年，英国政府担心英镑升值而增加进口过多，就宣布不允许英镑涨到1.72美元之上，当时1英镑本来在1.6美元之间徘徊，在听到消息后却出人意料地猛涨到1.72美元。以后每到这个点都反弹，但越弹力度越小。大部分人都在盘算，英国政府不让英镑超过1.72美元，所以在这一点做空头应该是没有风险的。麦克却另有打算，既然英国政府态度如何明确都压不住英镑的涨势，说明内在需求很旺，市场实际上是涨停板，这可能是一次千载难逢的机会。在此之前，麦克最多只做三四十张单，这一次却一下进了两百张买单。尽管很自信，但心里也怕得要死，困为这么多单子稍一反走就会完蛋。麦克连续几天几夜不安寝，早上5点钟起床向银行询问报价。他一天早上听到银行报价英镑1.7250美元。他以为对方报错了，等再一次核实后欣喜若狂，舒舒服服地看着英镑涨到1.90美元。3个月后，他平单出场时又顺手在1.90抛出了几百张合约，结果也赚了钱。这一次交易让麦克净赚130万美元。麦克的另一次得意之作是20世纪80年代初抛空加拿大元。从85美分一路抛到67美元，前后达5年之久，进单量1500张，赢利数百万美元。这几年期间，加拿大政府虽然多次干预支撑加元，但总是半心半意，直到有一天加拿大总理马尔罗尼气愤地说：我们不能任由芝加哥的投机商决定我们的币值。市场自此逆转，麦克也及时出场。

麦克对分析市场有独到的见解。一方面，他是技术分析派，相信最好的赚钱方法就是跟势，特别是中间那一段。另一方面，他又认为基本分析非常管用，是战略决策的基础。他认为一个势头的开端很难做，因为对趋势的方向没有把握。结尾也很难做，因为许多人开始获利回吐，市场来回波动很大。他认为中间这一段最好抓，兜底和找顶都是徒劳。对于基本分析，麦克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不迷信经济理论,他主要靠观察市场对各种消息的反应来判断市场走向。比如,坏消息出来不跌反涨,说明市场内在因素非常看好。

麦克认为市场本身也在变化。20 世纪 70 年代的市场比较好做,破关跟进百试不爽,麦克认为这跟当时大众投资者较多有关。如今的市场是越来越专业化,假破关现象越来越多,狂热过度的现象比从前少,所以赚钱难度加大了。过去只要方向判断对了,具体怎样做单无关紧要。如今市场复杂得多,方向看对了,进单出单时机不对也赚不了钱。麦克认为过去判断占 9 成,执行只占 1 成,如今判断只占 2 成,执行占 7 成半。

麦克虽然 20 年来保持不败,但风险控制意识仍很强。他认为如果发觉市场对你不利,一定要赶紧砍单出场。不管损失有多大。为了保全性命,哪管受伤多重!麦克给同行的忠告:不要让赔单失控。要确保即使自己连续赔二三十次也要保留一部分本钱。他进单一次承担风险一般为账户 5% - 10%,如果输了,下一次便只承担 4% 风险,再输的便减到 2%。麦克做单不顺时可以从 3000 张单递减到 10 张单,等顺手时再恢复做单量。

麦克认为,成功的交易员可以有不同的性格,但有一点是共有的——他们都找到了适合自己性格的做单策略。他哥哥天性沉稳,从不愿承担过多的风险,所以多年来专做套期交易,成绩也不错。他一方面喜欢冒险,将勇气用来进单;另一方面由于传统保守的家庭教育又非常谨慎,将此用在风险控制上。有些人违背自己的个性,采取与己不符的交易策略。比如,有的人擅长系统交易,但做单时却任意否决自己的交易系统提供的建议。还有些人倾向于做长线,但由于耐心不够或者觉得不进场不舒服,结果老是走短线。有的人本来很适合做现场交易员却偏要去当一个平庸的投资经理。有的人花了很大精力研究出一些可行的低风险套市交易策略,最后却决定做高风险的战略性交易。总之,扬长避短在麦克看来是制胜的要诀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附录四、外汇指定银行对客户远期结售汇业务和人民币与外币掉期业务的有关规定

国家外汇管理局各省、自治区、直辖市分局、外汇管理部，深圳、大连、青岛、厦门、宁波市分局；各政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行：

为适应国内经济主体规避汇率风险的需要，便利外汇指定银行（以下简称“银行”）为客户提供规避汇率风险的产品服务，根据《中国人民银行关于扩大外汇指定银行对客户远期结售汇业务和开办人民币与外币掉期业务有关问题的通知》（银发[2005]201号），现就银行对客户办理远期结售汇业务和人民币与外币掉期（以下简称“掉期”）业务涉及的有关外汇管理问题明确如下：

一、远期结售汇业务

（一）按照外汇管理规定可办理即期结售汇的外汇收支，均可办理远期结售汇业务。

（二）远期结售汇业务实行履约审核。银行可根据自身经营和风险管理需要决定与客户办理远期签约。远期合约到期时，银行凭客户提供的相应有效凭证为其办理结售汇。

（三）远期结售汇履约应以约定远期交易价格的合约本金全额交割，不得进行差额交割。

（四）远期合约到期时客户如违约，按照商业原则处理。

（五）客户可以通过掉期业务调整远期合约的履约期限（提前履约或展期）。合约金额、展期次数和期限由客户与银行自行协商。

二、掉期业务

（一）客户掉期近端（指掉期中的前一次资金交换，以下同）换出的外汇资金，限于按照外汇管理规定可以办理即期结汇的外汇资金；掉期远端（指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



掉期中的后一次资金交换，以下同）换出的外汇资金，限于近端换入的外汇资金。

银行应参照远期结售汇业务的履约审核管理，在客户掉期履约换出外汇资金时，按照即期结汇的管理规定审核客户交付的资金和凭证。

（二）客户可以通过掉期业务直接以人民币换入外汇，换入外汇资金的支付使用应符合外汇管理规定。

（三）客户掉期远端换入外汇资金原则上应进入原换出外汇资金账户；对于近端来自外商投资企业资本金账户、外债专户、外债转贷款专户的外汇资金，远端换入时可以进入经常项目外汇账户，不得再进入上述三类资本项目外汇账户。

（四）因客户掉期业务违约形成的银行外汇或人民币敞口，银行可以自行纳入本行结售汇综合头寸进行平盘，由此产生的损益由银行自行与客户处理。

（五）客户可以对掉期合约全额或部分金额进行履约期限调整（提前履约或展期），展期次数和期限由客户与银行自行协商。

三、统计管理

（一）客户以新签掉期合约调整远期或掉期合约期限时，银行对该掉期业务不作为一笔新的交易单独统计，只需统计调整后的远期或掉期合约履约。

（二）客户掉期业务违约后，银行应将近端履约金额或远端部分履约时近端履约与远端部分履约的差额视为即期结售汇统计。

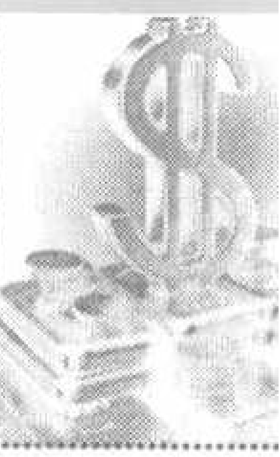
（三）上述统计应在《银行结售汇统计月（旬）报表》和《银行结售汇综合头寸日报表》中反映。

四、银行办理远期结售汇业务和掉期业务的客户范围限于境内机构以及经国家外汇管理局批准的其他客户。

银行可为居民个人办理符合规定的人民币购汇境外投资或理财项下的远期结汇业务和近端换入外汇、远端换出外汇的掉期业务。

五、未经国家外汇管理局批准，境内机构和个人不得以任何形式参与境

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外人民币对外汇衍生交易，银行应在规定业务范围内对客户提供规避人民币汇率风险的产品服务。

国家外汇管理局各分局接到本通知后，应即转发辖内支局、城市和农村商业银行、农村合作金融机构、外资银行。

执行中如遇问题，请与国家外汇管理局国际收支司联系。

联系电话：010－68402385、68402313；传真：010－68402315。

特此通知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录五、中国银监会办公厅关于银行业金融机构开办外汇保证金交易有关问题的通知

银监办发[2008]100号

各银监局,各政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行、邮储银行:

为规范银行业金融机构从事外汇保证金交易业务,有效防范风险,现就有关问题通知如下:

一、当前,银行业金融机构开办外汇保证金交易业务的市场风险、操作风险、信息科技系统风险及客户适合度评估不足风险日益突出,市场需要进一步规范,银监会将研究制定规范银行业金融机构开办此业务的相关管理办法。

二、在相关管理办法正式发布前,银行业金融机构不得开办或变相开办外汇保证金交易业务。

三、在本通知发布前已开办外汇保证金交易业务的银行业金融机构,不得再向新增客户提供此项业务,不得再向已从事此业务客户提供新交易(客户结清仓位交易除外)。建议对已在银行进行此业务的客户适时、及早结清交易仓位。

四、目前已开办外汇保证金交易业务的银行业金融机构,应在本通知印发后5日内,将已从事此业务客户数量、保证金总额、交易头寸总额、客户总体盈亏状况及目前已采取的相应风险管理措施等情况以书面形式一式两份报送银监会。此后在每月初5日内将上月情况逐月报送,直到已从事此业务客户完全结清交易仓位为止。

五、对于违反本通知规定的银行业金融机构,银监会将依法进行处罚。

本通知中的外汇保证金交易业务是指银行业金融机构向投资者提供的具有杠杆交易性质的外汇交易业务,其主要特征是:投资者以获取外汇交易

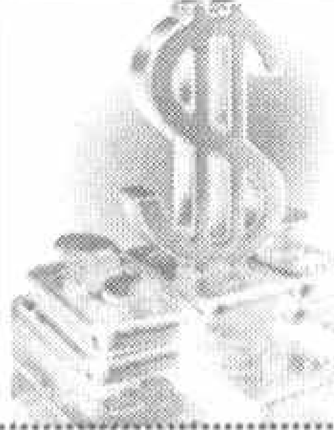
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盈利为目的，实际投资一定数量资金，作为交易保证金后，便可按一定的杠杆倍数将保证金金额进行放大，从而使实际进行的外汇交易的合同金额超出投资者实际投资的交易保证金金额。

二〇〇八年六月六日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附表:《全国(或者省)经营结售汇业务金融机构信息表》

机构类型	经营结售汇业务机构数	
政策性银行	国家开发银行	2
	中国进出口银行	6
	中国农业发展银行	2
国有商业银行	中国工商银行	5494
	中国农业银行	5807
	中国银行	7635
	中国建设银行	3666
股份制商业银行	交通银行	1375
	中信银行	0
	中国光大银行	324
	华夏银行	195
	中国民生银行	182
	招商银行	369
	广东发展银行	257
	兴业银行	215
	深圳发展银行	208
	上海浦东发展银行	251
	恒丰银行	2
	浙商银行	1
城市和农村商业银行	城市商业银行	576
	农村商业银行	4
外资银行	独资银行	5
	合资银行	6
	外国银行分行	177
其他金融机构		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



参考文献

曲永刚著，张金水审．外汇投资学．清华大学出版社，2005

王鲁志编著．外汇投资原理与实战技能初级教程．中国金融出版社，2005

杨老金主编．最新外汇投资实用读本．经济科学出版社，2007

姜何，王祖建编著．财富杠杆——外汇交易入门．经济管理出版社，2006

姜何编著．财富专列——外汇操盘 30 天纪实．经济管理出版社，2005

鲁细根著．外汇交易实验教程．中国金融出版社，2006

王祖建著．炒汇入门．经济管理出版社，2007

王应贵，甘当善著．外汇市场透析．清华大学出版社，2006

何志成著．外汇保证金交易入门与技巧．经济管理出版社，2007

田政主编．系统的外汇交易解析．中国建材工业出版社，2004

王稳编著．外汇交易与管理．对外经济贸易大学出版社，2003

许强著．外汇交易快速入门．中山大学出版社，2002

梁军主编．外汇交易理论与实务．中国物资出版社，2002

黄广明，徐俊鹏主编．大众外汇交易实务：汇市投资胜算．中国经济出版社，2002

李念租编著．外汇交易原理与实务．立信会计出版社，2002

计东辉编著．大众外汇交易实务：炒汇实战解码．中国经济出版社，2002

王兰丽编著．个人外汇交易指南．中国商业出版社，2001

周力主编．汇市透析与外汇交易．河北科学技术出版社，2002

胡宇辰主编．外汇交易与实务．江西高校出版社，1995

丁剑平等编著．外汇投资．上海译文出版社，2003

王颖哲主编．外汇买卖必读．民主与建设出版社，2001

刘湘编著．外汇操作技巧．民族出版社，2001

叶永刚，黄志坚编著．外汇期权．武汉大学出版社，2004

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

申觅主编．外汇期货投资．暨南大学出版社,2004
杨文朴等．投资新渠道:个人外汇买卖基本操作与技巧．东方出版社,2001
赵仲锋．剖析外汇保证金．卓越理财,2008(3)
王立成．外汇交易技巧与实战图解．清华大学出版社,2005
涂永红编著．外汇风险管理．中国人民大学出版社,2004
雪鑫．外汇技术分析．原子能出版社,2004
吴丽华．外汇业务操作与风险管理．厦门大学出版社,2003
高歌编著．个人外汇买卖．广西人民出版社,2000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

随着人们理财方式的多样化已成为主流走向，对外汇投资的社会关注也越来越多。毫无疑问，外汇投资是一项很有意义的投资方式。本书着重介绍了相关入门知识和有关技巧，希望对大家了解外汇投资有所帮助。水平有限，书中错误一定不少，望给予批评指正。参加本书编写的还有刘国友、黎宝元、罗从由、龚德春、杨文兴、胡江伟、吴志兴、石晓丹、张兴贵、周献松、彭大海、杜文昌、杜庆丰、杜玉学、高月军、赵保周、高现民同志，在此感谢。书中还参阅了不少同仁的研究成果和资料，给予我们很多有益的启发，不胜感谢之至。

编者

2008 年秋于北京